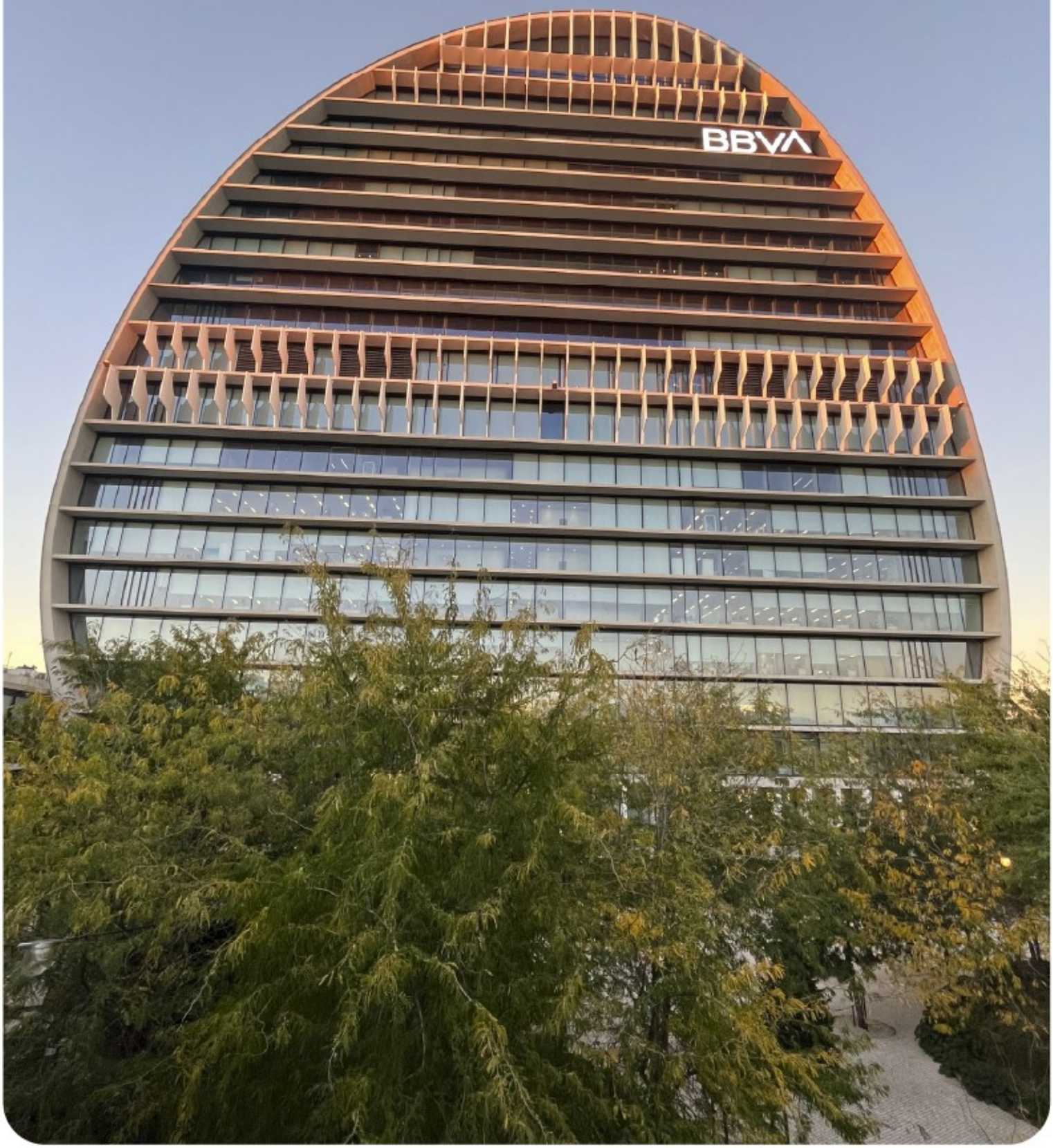
BBVA

GRUPO BBVA

Informe Anual 2025



Informe Anual 2025

Contenido

I. Cartas del Presidente y del Consejero Delegado

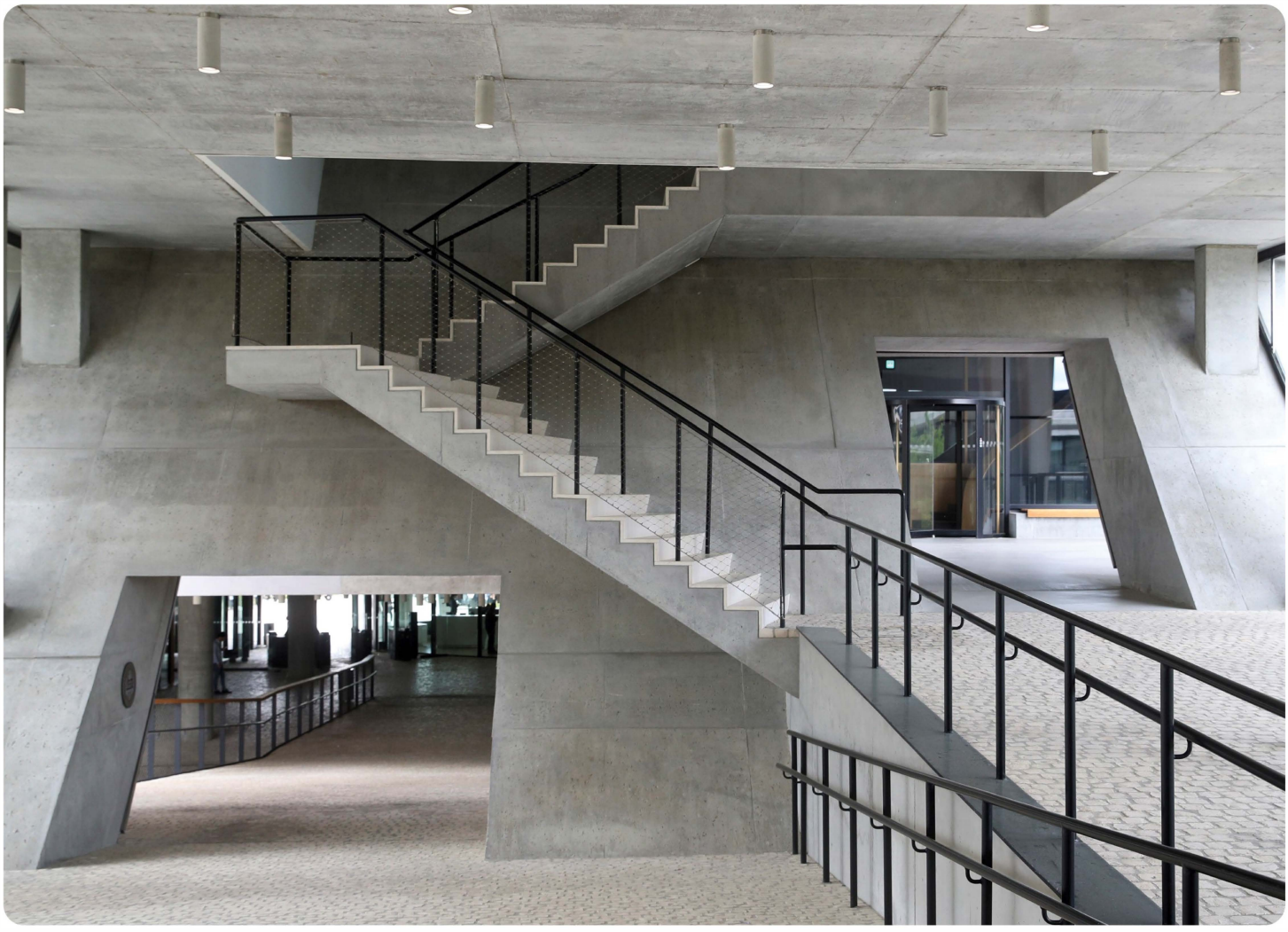
II. Informe de Gestión

BBVA en resumen
Estado de Información No Financiera Consolidado
Información financiera
Gestión de riesgos
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)
Hechos posteriores
Informe Anual de Gobierno Corporativo de BBVA
Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de BBVA
Aviso legal
Anexo: Informe de Verificación Independiente del Estado de Información No Financiera

III. Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Auditoría

Estados financieros consolidados
Memoria consolidada
Anexos
Glosario
Aviso legal
Informe de Auditoría

Cartas del Presidente y del Consejero Delegado





Carta del Presidente

CARLOS TORRES VILA

Ver vídeo

Estimados/as accionistas:

2025 ha sido un año excelente para BBVA. Hemos ampliado de forma significativa nuestro impacto positivo en todos nuestros grupos de interés —clientes, empleados, accionistas y la sociedad en su conjunto—, y hemos alcanzado los mejores resultados de nuestra historia.

NUEVOS CLIENTES

+11,5 Millones

Durante el ejercicio **se incorporaron al Grupo 11,5 millones de nuevos clientes**, un nuevo récord, el 66% a través de canales digitales. Este crecimiento refleja la fortaleza de nuestra propuesta de valor y la apuesta estratégica que iniciamos hace más de una década para liderar la transformación digital de la banca.

Gracias a este mayor alcance hemos acompañado a más personas y empresas en momentos clave de sus vidas y proyectos. En 2025, más de **160.000 familias** accedieron a una vivienda; **un millón de pymes y autónomos** impulsaron su actividad con nueva financiación; y **73.000 grandes empresas** acometieron inversiones para crecer y generar empleo.

Asimismo, canalizamos **134.000 millones de euros en financiación sostenible**, apoyando a nuestros clientes en su transición hacia una economía más sostenible. Y movilizamos **30.200 millones de euros en iniciativas sociales**, como la construcción de hospitales, escuelas e infraestructuras esenciales para el desarrollo.

Junto con la Fundación BBVA y la Fundación Microfinanzas BBVA, **destinamos 192 millones de euros a proyectos sociales que beneficiaron a cerca de 8 millones de personas**.

Nada de esto hubiera sido posible sin el **talento y el compromiso de las más de 127.000 personas que forman BBVA**. Somos un equipo innovador, ambicioso y profundamente orientado al cliente, que trabaja cada día para ofrecer soluciones cada vez más relevantes y personalizadas. Nuestra capacidad para anticipar tendencias, incorporar nuevas tecnologías y ejecutar con disciplina es la base de nuestro impacto y de nuestros resultados.

Creación de valor para el accionista

Este impacto y esta capacidad de ejecución se traducen también en la **creación de valor para ustedes, nuestros accionistas**.

RESULTADO ATRIBUIDO

10.511M€

En 2025 alcanzamos un beneficio atribuido de 10.511 millones de euros, un 4,5% más que el año anterior. Seguimos a la cabeza de la banca europea tanto en crecimiento como en rentabilidad: **la cartera de préstamos creció un 16,2% en euros constantes, y la rentabilidad sobre el patrimonio tangible (ROTE) se situó en el 19,3%**.

El patrimonio neto tangible por acción más dividendos aumentó un 12,8% en el año —un 15,2% excluyendo el efecto de las recompras de acciones—, continuando la trayectoria de generación de valor de ejercicios precedentes.

MAYOR DIVIDENDO DE LA HISTORIA

92 Cts€ / ACCIÓN

Con cargo al resultado de 2025 **distribuiremos más de 5.200 millones de euros**, equivalentes a la mitad del beneficio. Proponemos a la Junta General un dividendo en efectivo de **60 céntimos de euro por acción que, sumado a los 32 céntimos abonados en noviembre, eleva el dividendo total a 92 céntimos por acción** —un 31% más que el año anterior—, el más alto de nuestra historia.

PROGRAMA EXTRAORDINARIO DE RECOMPRA DE ACCIONES

c.4.000 M€

A este importe se añade el **programa extraordinario de recompra de acciones por importe de 3.960 millones de euros, actualmente en ejecución**. En conjunto, devolveremos más de 9.200 millones de euros a nuestros accionistas, reflejo de nuestro firme compromiso con una remuneración atractiva y sostenible.

Además, contamos hoy con un significativo exceso de capital por encima del 12%, que se traducirá en una mayor capacidad de distribución en el futuro.

REMUNERACIÓN TOTAL AL ACCIONISTA

x6

DESDE 2019

Si ampliamos la perspectiva, **desde el inicio de 2019 el valor de la inversión de nuestros accionistas** —incluyendo dividendos y evolución de la acción— **se ha multiplicado por más de seis, superando claramente a nuestros principales competidores europeos y españoles**[1].

Entorno e inteligencia artificial

El entorno sigue siendo complejo: tensiones comerciales, conflictos internacionales y una creciente fragmentación económica. Sin embargo, la economía global muestra mayor resiliencia de la prevista. BBVA Research estima un crecimiento en el entorno del 3,2% anual entre 2025 y 2027, aunque la reciente escalada del conflicto en Irán podría restar dinamismo al crecimiento y generar episodios adicionales de volatilidad.

Existe, no obstante, un elemento diferencial respecto a ciclos anteriores: **la inteligencia artificial. No es una tendencia pasajera, sino una transformación estructural que redefine cómo se crea valor, cómo trabajamos, y cómo competimos**. Supone un desafío de enorme magnitud y, al mismo tiempo, una extraordinaria oportunidad para quienes sepan incorporarla.

[1] Valor de la inversión incluye la evolución del precio de la acción + dividendos. Bancos europeos: Stoxx Europe 600 Banks. Bancos españoles: BKT, CABK, SAB, SAN, UNI ponderados por capitalización bursátil. Datos de 01/01/2019 al 27/02/2026.

En BBVA nos reinventamos de nuevo —como ya hicimos con la digitalización— para seguir a la vanguardia en esta nueva era.

Plan Estratégico 2025-2029

El año pasado iniciamos **nuestro Plan Estratégico 2025–2029** con avances firmes en nuestras prioridades clave. Un plan con un objetivo muy claro: **incorporar de manera radical la perspectiva del cliente en todo lo que hacemos**. Queremos comprender mejor a cada cliente, anticiparnos a sus necesidades y acompañarle con soluciones cada vez más relevantes y personalizadas.

Con este objetivo, el Plan refuerza nuestras **prioridades estratégicas**:

- Impulsar el crecimiento en todos los segmentos de empresas.
- Consolidar la sostenibilidad como motor de crecimiento.
- Reforzar la creación de valor y capital.
- Fortalecer nuestra empatía para triunfar como un equipo ganador.
- Aprovechar plenamente el potencial de la inteligencia artificial.

La inteligencia artificial ocupa un lugar central en esta nueva etapa. Hemos definido una hoja de ruta con ocho grandes iniciativas que abarcan asistentes digitales para clientes y gestores, mejoras en la gestión de riesgos, automatización de procesos y desarrollo acelerado de *software*.

La alianza estratégica con OpenAI refuerza nuestra capacidad para desarrollar y escalar estas soluciones, combinando nuestra presencia global y conocimiento del cliente con tecnología de vanguardia. **Como ocurrió con la digitalización, esta nueva transformación tecnológica consolida nuestro liderazgo y posición competitiva**.

Ambición financiera

El Plan incorpora metas exigentes que reflejan nuestra confianza en nuestra capacidad de ejecución. Aspiramos a:

- Alcanzar un **ROTE medio cercano al 22%** en el periodo 2025-2028.
- Situar la **eficiencia en niveles próximos al 35%** en 2028.
- Generar un crecimiento anual del **patrimonio neto tangible por acción más dividendos en torno al 15%** para el periodo 2025-2028.

Son objetivos ambiciosos, alineados con una estricta disciplina financiera y con nuestro compromiso de creación de valor sostenible a largo plazo.

BBVA está en su mejor momento. Contamos con franquicias líderes, una estrategia clara y diferencial, una sólida posición de capital y un equipo excepcional.

Seguiremos trabajando con ambición para liderar la banca en la era de la inteligencia artificial, impulsar la transición sostenible y contribuir de manera decisiva al progreso económico y social en todos los países en los que estamos presentes.

Y a ustedes, nuestros accionistas, **gracias por su confianza y apoyo constante**.

Atentamente,

Carlos Torres Vila
Presidente



Carta del Consejero Delegado

ONUR GENÇ

Estimadas/os accionistas:

BENEFICIO ATRIBUIDO RÉCORD

10.511M€

2025 ha sido un gran año para BBVA, con los mejores resultados financieros de nuestra historia. Hemos alcanzado un beneficio récord de 10.511 millones de euros, un 4,5% más que el año anterior, consolidando una senda de crecimiento sostenido y demostrando, una vez más, la **solidez de nuestro modelo de negocio diversificado**.

Quiero comenzar agradeciendo a las más de **127.000 personas que forman parte de BBVA**. Estos resultados son consecuencia directa de su profesionalidad y compromiso con nuestros clientes. En un entorno exigente y cambiante, el equipo ha vuelto a demostrar una enorme capacidad de adaptación y ejecución.

COMBINACIÓN ÚNICA DE CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD

CARTERA DE PRÉSTAMOS

+16,2%

ROTE

19,3%

El crecimiento de la actividad fue especialmente destacado. **El crédito a la clientela aumentó un 16,2% en euros constantes, con ganancias de cuota de mercado en la mayoría de los países donde tenemos presencia**. Y más destacable aún, este crecimiento fue altamente rentable: **el ROTE se situó en el 19,3%, entre los más elevados de la banca europea**. Esta combinación de crecimiento, rentabilidad y eficiencia refuerza nuestra posición competitiva frente a nuestros principales pares europeos.

Desde el punto de vista financiero, el ejercicio ha estado marcado por la **fortaleza de los ingresos recurrentes, que crecieron un 14,1% en euros constantes, impulsando el margen bruto hasta 36.931 millones de euros, un 16,3% más que en 2024**. Excluyendo el efecto de las divisas, el crecimiento del margen de intereses (+13,9%) y de las comisiones netas (+14,6%) fue generalizado en todas las áreas de negocio, apoyado tanto en el dinamismo de la actividad como en una gestión activa de los precios y del balance.

RATIO DE EFICIENCIA

38,8%

Al mismo tiempo, mantuvimos una estricta disciplina de costes. El crecimiento de los ingresos fue claramente superior al de los costes, y mejoramos nuestro ratio de eficiencia hasta el 38,8%, **situándonos entre las entidades más eficientes del sector en Europa**. El margen neto alcanzó un nuevo máximo histórico de 22.599 millones de euros, un 20,4% superior al del año anterior en términos constantes.

Los indicadores de riesgo evolucionaron favorablemente y en línea con nuestras expectativas. El coste de riesgo acumulado se situó en el 1,39%, mientras que la tasa de mora descendió al 2,7% y la de cobertura aumentó hasta el 85%. Todo ello en un contexto de fuerte expansión del crédito, lo que pone de manifiesto la calidad de nuestra originación y la prudencia en la gestión.

RATIO CET1

12,70%

Nuestra posición de capital continúa siendo sólida. El ratio CET1 alcanzó el 12,70% al cierre del ejercicio, incluso tras considerar el dividendo y el programa extraordinario de recompra de acciones por importe de 3.960 millones de euros, que estamos ejecutando. Mantenemos la intención de distribuir el exceso de capital por encima de la parte alta de nuestro rango objetivo de CET1 (12%). Esta sólida base de capital nos permite seguir creciendo con fuerza y mantener una atractiva remuneración al accionista.

Por áreas de negocio, España y México volvieron a destacar por su fortaleza estructural.

España

En **España**, la inversión crediticia creció un 8% interanual, con especial dinamismo en empresas y consumo. El beneficio atribuido alcanzó el nivel más alto de la historia, 4.175 millones de euros, un 11,3% más que en 2024, apoyado en el crecimiento de ingresos recurrentes, la contención de costes y menores saneamientos. Los indicadores de riesgo mostraron una evolución favorable, con un coste de riesgo del 0,34%.

México

En **México**, la cartera crediticia creció un 7,6% con un fuerte impulso en los segmentos minoristas. El beneficio atribuido se situó en 5.264 millones de euros, un 5,7% más en tasa constante. Destacan asimismo los sólidos indicadores de riesgo junto con la eficiencia, en el entorno del 30%, claramente diferencial en el sistema financiero mexicano.

Turquía

Turquía registró un beneficio atribuido de 805 millones de euros, un 31,8% más en euros corrientes, gracias al crecimiento de los ingresos recurrentes y a un menor impacto del ajuste por hiperinflación. La evolución de los indicadores de riesgo refleja un proceso de normalización tras un largo periodo de tipos de interés reales negativos.

América del Sur

En **América del Sur**, la actividad crediticia creció un 13,9% interanual y el resultado atribuido mejoró hasta los 726 millones de euros, con avances relevantes en Perú y Colombia. Los indicadores de riesgo evolucionaron de manera favorable y en línea con lo esperado.

Resto de Negocios

En el área de **Resto de Negocios**, que incluye principalmente el negocio mayorista (CIB) en Europa (ex-España), Estados Unidos y Asia, así como los bancos digitales en Italia y Alemania, el resultado atribuido alcanzó 627 millones de euros, un 29,4% más que el año anterior a tipos de cambio constantes, impulsado por la actividad de financiación de proyectos, préstamos corporativos y emisiones en mercado primario.

En conjunto, el desempeño de nuestras franquicias confirma la fortaleza y diversificación de nuestro modelo, así como nuestra capacidad de ejecución en entornos muy distintos.

2025 ha sido el **primer año de nuestro nuevo Plan Estratégico**, en el que avanzamos a buen ritmo. Hemos sumado 11,5 millones de nuevos clientes y hemos **registrado un crecimiento** especialmente relevante en segmentos estratégicos como **empresas y negocio sostenible. Poner al cliente en el centro** es la base de este plan. Eso nos ha permitido ser uno de los bancos más recomendados en todos nuestros mercados.

La aplicación de la inteligencia artificial es clave en la evolución de nuestra gestión y en el desarrollo de nuestro negocio. Estas herramientas ya están generando mejoras tangibles en productividad y calidad operativa, y contribuyen a fortalecer nuestros estándares de gestión del riesgo.

Nuestro objetivo es claro: aplicar la tecnología allí donde genere impacto medible en experiencia de cliente, eficiencia y control del riesgo. Esa combinación es la que nos aportará una ventaja competitiva duradera.

De cara a 2026, esperamos mantener una evolución positiva, con crecimiento por encima de nuestros competidores y una rentabilidad (ROTE) en torno al 20%. **Partimos de una posición de fortaleza: franquicias líderes, un perfil diferencial en rentabilidad y crecimiento en comparación con nuestros pares europeos, y una sólida base de capital**.

Seguiremos ejecutando nuestra estrategia con foco en crecimiento rentable, prudencia en la gestión del riesgo y creación de valor para todos ustedes, nuestros accionistas.

Atentamente,

Onur Genç
Consejero Delegado

Informe de Gestión Consolidado



Índice

BBVA en resumen 2
1. Quiénes somos 2
2. Aspectos destacados 4
3. Estrategia Grupo BBVA 6

Estado de Información No Financiera Consolidado 17
1. Información general 18
2. Información medioambiental 62
3. Información social 145
4. Información sobre la gobernanza 210
5. Información complementaria al Estado de Información No Financiera 244
6. Anexos al Estado de Información No Financiera 253

Información financiera 311
1. Grupo BBVA 312
2. Áreas de negocio 340

Gestión de riesgos 368
1. Modelo General de gestión y control de Riesgos 369
2. Riesgo de crédito 385
3. Riesgo de mercado 387
4. Riesgos estructurales 387
5. Riesgos ESG 392
6. Riesgo operacional 393
7. Riesgo reputacional 399
8. Factores de riesgo 400

Medidas alternativas de rendimiento (MAR) 407

Hechos posteriores 417

Informe Anual de Gobierno Corporativo de BBVA 418

Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de BBVA 419

Aviso legal 420

Las cifras del presente Informe de Gestión Consolidado del Grupo BBVA han sido objeto de redondeo. Por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

BBVA en resumen

1. Quiénes somos

BBVA es un grupo financiero global con una visión centrada en el cliente y caracterizado por su estrategia pionera en la digitalización, la innovación y la sostenibilidad. Con presencia en más de 25 países, presta servicio a más de 81,2 millones de clientes activos gracias a un equipo de 127.174 empleados. BBVA ocupa una posición de liderazgo en España, es la primera institución financiera en México y cuenta con franquicias líderes en América del Sur y Turquía. En Europa, BBVA cuenta con una presencia en constante crecimiento, impulsada por sus oficinas especializadas en clientes empresa y por su apuesta por los bancos digitales, actualmente operativos en Italia y Alemania. Además, BBVA ofrece servicios especializados a grandes corporaciones a través de sus oficinas en Estados Unidos y Asia. Esta sólida diversificación geográfica, junto con los altos niveles en captación de clientes a través de canales digitales, nos posiciona para reforzar nuestro liderazgo y afrontar los retos del futuro.

Además, BBVA contribuye a través de su actividad al progreso y bienestar de todos sus grupos de interés: accionistas, clientes, empleados, proveedores y la sociedad en general. En este sentido, BBVA apoya a las familias, los emprendedores y las empresas en sus planes de futuro, y les ayuda a aprovechar las oportunidades que proporcionan la innovación y la sostenibilidad. Asimismo, BBVA ofrece a sus clientes una propuesta de valor diferencial, apalancada en la tecnología y en los datos, ayudándoles a mejorar su salud financiera con una información personalizada en la toma de decisiones financieras.

PRESENCIA GLOBAL BBVA
DICIEMBRE 2025

Países
>25

Oficinas
5.642



Empleados
127.174

Clientes activos (en millones)
81,2

MAGNITUDES FINANCIERAS
DICIEMBRE 2025

Beneficio atribuido 2025
10.511 M€

CET1
12,70%

Total activo	Crédito a la clientela (bruto)	Depósitos de la clientela
859.576 M€	**472.697 M€**	**502.501 M€**

CAPACIDADES DIGITALES
DICIEMBRE 2025

CLIENTES

Clientes Móviles
62,6 M



VENTAS DIGITALES

Unidades	PRV [1]
78,8%	**57,3%**

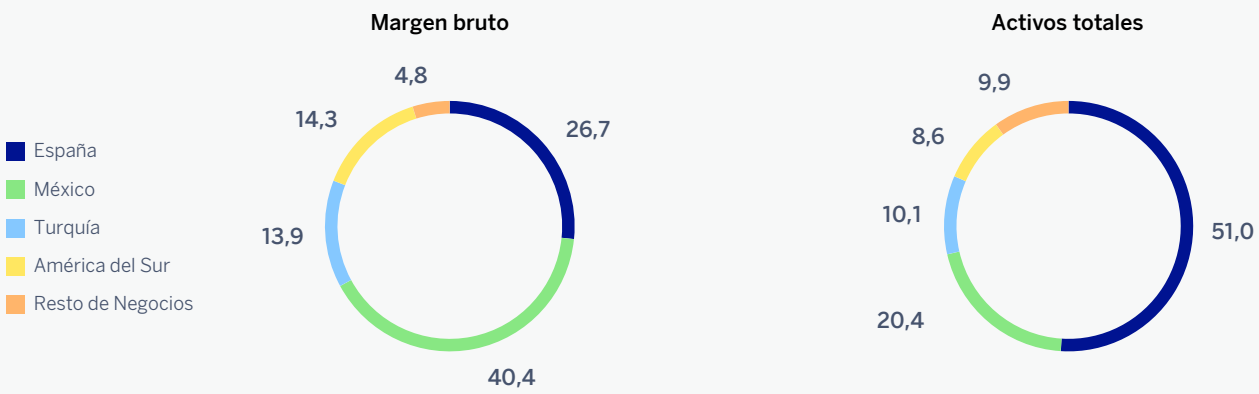
[1] Valor Relativo del Producto (PRV por sus siglas en inglés) como indicador de la representación económica de las unidades vendidas.

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE
DICIEMBRE 2025

NEGOCIO SOSTENIBLE CANALIZADO
134 MM€



COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO [1] Y ACTIVOS TOTALES [1] (PORCENTAJE. 2025)



[1] Excluye el Centro Corporativo.

Franquicias Líderes

RANKING Y CUOTA DE MERCADO (%)[1]

ESPAÑA	#3	14,2 %
MÉXICO	#1	25,6 %
TURQUÍA	#2	19,3 %
COLOMBIA	#4	11,2 %
PERÚ	#2	22,0 %
ARGENTINA	#2	11,9 %

[1] Cuota de mercado de préstamos a noviembre 2025 (España, México y Colombia) y diciembre 2025 (Turquía, Perú y Argentina). *Ranking* considerando principales competidores en cada país. Turquía solo considerando bancos privados. Fuente cuotas de mercado: Banco de España (España), CNBV (México), BRSA (Turquía), Superfinanciera (Colombia), SBS (Perú) y BCRA (Argentina).

BBVA organiza sus operaciones en varias áreas geográficas (principalmente España, México, Turquía y América del Sur) y, para cada una de ellas, se detallan indicadores clave como ingresos netos de intereses, comisiones, eficiencia y calidad de activos. En la sección "Información financiera" del presente Informe de Gestión consolidado se presenta un desglose de las áreas de negocio del Grupo BBVA por segmentos y regiones clave.

2. Aspectos destacados

2025 Excelentes resultados

Beneficio atribuido **10.511 Mn€**

Favorable evolución de los ingresos recurrentes, impulsados por la actividad

Margen de Intereses + Comisiones	Crédito a la clientela[1]
+14,1%	**+16,2%**
vs. 2024	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

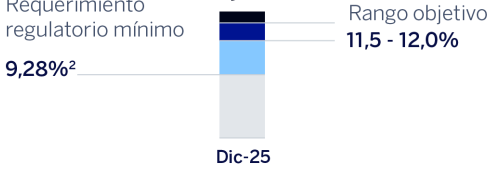
ROTE	ROE	Ratio de eficiencia
19,3%	**18,4%**	**38,8%**

Fortaleza de los indicadores de riesgo

Coste de riesgo	Tasa de mora	Tasa de cobertura
1,39%	**2,7%**	**85%**
2025	Dic-25	Dic-25

Sólida posición de capital por encima del objetivo

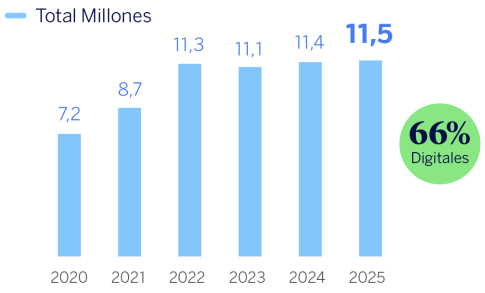
Ratio CET1 **12,70%**



Captación de clientes

Nuevos clientes[3]

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



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

Negocio sostenible

Canalizado en 2025
134 MM€
+44%[4] vs 2024

Objetivo 2025-2029
700 MM€

Objetivo de canalización de negocio sostenible fijado para el periodo 2025-2029[5].

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

(2) 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).

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

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

(5) 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 clave y aspectos destacados por área geográfica en 2025

ESPAÑA

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

MÉXICO

- Dinamismo del crédito minorista
- Crecimiento sostenido de los ingresos recurrentes trimestre a trimestre
- Buen comportamiento de la franquicia de seguros
- Favorable evolución del resultado atribuido

TURQUÍA

- 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

AMÉRICA DEL SUR

- 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

RESTO DE NEGOCIOS

- 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

La información detallada sobre las áreas de negocio está desglosada en la sección “2. Áreas de negocio” de la “Información financiera”.

3. Estrategia Grupo BBVA



Un mundo que evoluciona rápidamente

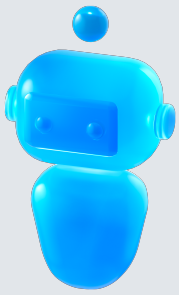
BBVA inicia un nuevo ciclo estratégico desde una posición sólida, preparado para anticiparse a los retos y aprovechar las oportunidades de un mundo en constante evolución.

El mundo no sólo vive una etapa de cambio acelerado, sino también la reconfiguración del orden que ha predominado en muchas décadas. La **economía mundial** avanza con crecimiento moderado pero resiliente, sostenido por la inversión, la innovación tecnológica y el consumo, en un contexto de cambios estructurales marcado por la **incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y los retos demográficos**.

Las tensiones geopolíticas, en particular, la política proteccionista estadounidense, y la posible escalada o incluso la amenaza de nuevos conflictos, configuran un **orden económico global más fragmentado**, en el que cada región busca reforzar su autonomía y su liderazgo. En este contexto, los procesos de ***reshoring*** **y** ***nearshoring*** —la relocalización de algunos eslabones de la cadena de producción hacia los países de origen o hacia mercados regionales de proximidad— se consolidan como una **palanca clave de crecimiento**. La reconfiguración de las cadenas de suministro abre nuevas oportunidades para las economías emergentes y para las empresas que sepan anticiparse.

En este entorno de cambio y transformación global, **la inteligencia artificial (IA) y la sostenibilidad se consolidan como unas de las fuerzas que están transformando el mundo**, redefiniendo las bases de la competitividad y el crecimiento.

- La innovación se reafirma como el principal motor de competitividad con **la inteligencia artificial** configurando la nueva era de disrupción tecnológica. Para extraer su máximo potencial, son clave la disponibilidad de los datos y el **uso de tecnología de nueva generación** en la nube.
- La **sostenibilidad** se posiciona como una gran oportunidad, impulsada por inversiones en soluciones energéticas eficientes, para atender la creciente demanda derivada de la IA, la movilidad, la electrificación industrial y las infraestructuras verdes.



Estas tendencias impactan en el **sector financiero**, que atraviesa una profunda transformación. El auge de nuevos competidores —como los neobancos y las grandes plataformas digitales— y el poder de la tecnología como acelerador de la innovación están redefiniendo las reglas del juego. La capacidad de ejecutar e implementar de forma ágil y rápida se consolida como un factor crítico de éxito.

Plan Estratégico 2025–2029:

Un nuevo plan para liderar la banca del futuro

En este mundo en constante evolución, BBVA está preparado para liderar la banca del futuro.

El Plan Estratégico 2025–2029 se presenta como el faro que guiará al Grupo durante los próximos años. Un plan que se anticipa a las grandes tendencias, impulsando la sostenibilidad como un motor de crecimiento y apostando decididamente por la innovación.

Para BBVA, el verdadero motor del cambio son las personas. Por ello, **el nuevo Plan refuerza su compromiso con los clientes y con la sociedad**, que inspiran y orientan todas las decisiones y la estrategia del Grupo.

El Plan se articula en torno al **Propósito, los Valores y las Prioridades Estratégicas**, sobre las que se diseñarán las principales líneas de actuación en los próximos cinco años.

Propósito

La estrategia de BBVA gira en torno a un único Propósito: **"Acompañar tu voluntad de llegar más lejos"**. Un Propósito renovado en el que **el cliente es el claro protagonista**. BBVA quiere ser el banco, no solo que acompañe a las personas y empresas en los momentos clave, sino que les impulse a alcanzar sus metas y hacer realidad sus proyectos.

"Acompañar tu voluntad de llegar más lejos"

Su significado se puede desarrollar en tres ideas:

Acompañar

Es la vocación de BBVA. Estar siempre al lado de sus clientes, especialmente cuando más lo necesiten. Implica escuchar y adaptarse a sus necesidades, identificarse con ellos, compartir sus inquietudes, proyectos y sueños, con empatía y apoyo constante, para ser un verdadero aliado en su camino que realmente comprende lo que necesitan.

tu voluntad

Representa los sueños, ilusiones y ambiciones de los clientes. BBVA reconoce que detrás de cada proyecto, cada meta y cada paso hacia adelante, hay algo más profundo: la voluntad. Es la fuerza interior que impulsa a las personas y a las empresas a superarse, a perseguir sus objetivos y a creer en un futuro mejor. Es la determinación de avanzar y la motivación que los mueve cada día.

de llegar más lejos

Es la esencia del progreso y la innovación. BBVA conoce el camino y proyecta a sus clientes hacia el futuro. Es una actitud que forma parte del ADN de BBVA, buscando siempre anticiparse, ver hoy lo que va a venir mañana y mirar al futuro con optimismo, compartiendo la ambición de los clientes y ayudándoles a convertir sus sueños en realidad.

Este Propósito representa el futuro de BBVA que se quiere construir en este ciclo estratégico 2025–2029, inspira la forma de trabajar y la cultura del Grupo, y alinea a toda la entidad para construir relaciones de confianza y generar un impacto positivo en los clientes y en la sociedad.

Valores

El Grupo se asienta en unos sólidos **Valores**, que constituyen la base de su cultura y actúan como guía de actuación para la toma de decisiones y el comportamiento esperado de toda la organización. Los Valores han sido determinantes para el éxito de la estrategia de BBVA y seguirán siendo palanca de gestión en el nuevo ciclo estratégico. Los Valores siguen vigentes en esta nueva etapa como seña de identidad del equipo BBVA, si bien los comportamientos adquieren un nuevo significado en este contexto, incluyendo los matices de incorporar la perspectiva del **cliente** de una manera radical.

El cliente es lo primero

BBVA sitúa a sus clientes en el centro de su actividad, anteponiéndolos a todo lo demás y asumiendo sus necesidades como propias.

+ Las necesidades de nuestros clientes son las nuestras.
+ Somos empáticos.
+ Somos íntegros.

Pensamos en grande

No se trata solo de innovar sino de tener un impacto significativo en la vida de las personas. BBVA quiere superar sus expectativas, no solo cumplirlas.

+ Somos ambiciosos.
+ Somos innovadores.
+ Superamos las expectativas de los clientes.

Somos un solo equipo

Las personas son lo más importante del Grupo BBVA. Confiar en los demás como en uno mismo, y trabajar unidos, con un Propósito común.

+ Estoy comprometido.
+ Confío en el otro.
+ Soy BBVA.

Prioridades estratégicas

BBVA ha establecido **seis nuevas Prioridades Estratégicas** para avanzar en su estrategia. Estas Prioridades conforman el marco de ejecución del Plan Estratégico 2025–2029.



PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

Incorporar la **perspectiva del cliente de una manera radical** en todo lo que hacemos

BBVA quiere ser mucho más que un banco: aspira a ser un compañero de camino para sus clientes e impulsarlos a cumplir sus sueños. Estar ahí cuando lo necesitan, cuando sueñan, cuando se atreven, cuando se reinventan. Todo con la confianza de quien entiende, se anticipa y actúa a su lado.

Incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical (*Radical Client Perspective* – RCP) es el corazón de la estrategia de BBVA y el motor que impulsa esta nueva forma de hacer banca.

BBVA parte de una convicción firme: **todo comienza con la escucha y el entendimiento profundo del cliente.** Cada interacción con el Banco debe ser útil, sencilla y memorable. No se trata solo de ofrecer productos y servicios, sino de generar experiencias que inspiren confianza, impulsen el progreso y reflejen un compromiso auténtico con su bienestar y salud financiera.

Todo ello a través de **tres ejes claros:**

- Sorprender con una propuesta de valor diferencial, anticipando sus necesidades y ofreciendo soluciones hiperpersonalizadas, simples y relevantes, justo en el momento en que las necesitan.
- Alcanzar la excelencia en cada experiencia, garantizando que cada interacción con el Banco —en cualquier canal y momento— sea impecable, eliminando fricciones, resolviendo con agilidad y empatía, y superando expectativas.
- Impulsar una nueva forma de relación, basada en un asesoramiento hiperpersonalizado y genuino, apoyado en la inteligencia artificial y en el uso responsable de los datos.

Net Promoter Score[1]	Posición[2]
España	#1
México	#1
Turquía	#2
Perú	#1
Colombia	#2
Argentina	#3

11,5
Nuevos clientes[3]
(en millones)

(1) El Net Promoter Score (NPS) mide la satisfacción del cliente del segmento minorista. Se mide entre grandes bancos en sus respectivos países.
(2) Posición a 31 de diciembre de 2025.
(3) Captación bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios.

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

Impulsar la **sostenibilidad** como un motor de crecimiento

BBVA refuerza la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial, con la ambición de seguir liderando una transformación que supone una gran oportunidad y que requiere importantes inversiones en las principales industrias, los sectores productivos y las cadenas de valor. Para ello, el Grupo acompaña a sus clientes con asesoramiento especializado y facilita la financiación necesaria para responder a la demanda de soluciones energéticas más eficientes y más responsables con el medio ambiente, sin perder de vista su compromiso con el ámbito social. Así, BBVA consolida la sostenibilidad como un **pilar esencial de competitividad y desarrollo a largo plazo.**

BBVA ha sido **pionero en el desarrollo de capacidades clave en materia de sostenibilidad**, lo que le permite estar listo para aprovechar esta gran oportunidad en los próximos años. El Grupo lo va a hacer a través de tres palancas clave:

- **Asesoramiento diferenciado** adaptado a cada segmento: corporativos, empresas y clientes minoristas.
- **Desarrollo y financiación de soluciones innovadoras**, como tecnologías limpias e infraestructuras verdes (cleantech); soluciones para el hogar y la movilidad; impulso del capital natural; e iniciativas sociales, especialmente en mercados emergentes.
- Integración de la sostenibilidad en la **gestión de riesgo**s, tanto para mitigarlos como para apoyar las oportunidades de negocio.

Para este nuevo ciclo estratégico, se ha establecido un objetivo de canalización de 700[1] mil millones de euros de 2025 a 2029, de los que se canalizaron 134 mil millones en 2025. Este nuevo objetivo, más ambicioso, se plantea tras haber canalizado un total de 304 mil millones de euros en negocio sostenible en el período de 2018 a 2024.

CANALIZACIÓN NEGOCIO SOSTENIBLE (MM€)

Canalizado en 2025
€134MM

Objetivo 2025-2029
700 MM€



[1] 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.

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

Crecer en **todos los segmentos de empresas**

BBVA refuerza su compromiso por las empresas para **consolidarse como el socio estratégico de referencia para pymes, empresas, grandes corporaciones e instituciones**, acompañándolas y ayudándoles a crecer y avanzar hacia un modelo más competitivo, sostenible y conectado. **Todo ello ofreciéndoles soluciones globales, innovadoras y personalizadas.**

Gracias a su visión global, su sólida presencia internacional —que facilita las operaciones *cross-border* — y su especialización sectorial, **BBVA cuenta con ventajas competitivas diferenciales** que le permiten anticiparse a las tendencias de mercado y ofrecer soluciones adaptadas a las necesidades de cada industria.

Con el objetivo de fortalecer su propuesta de valor, el Banco está **rediseñando la experiencia y el modelo de relación desde una perspectiva radical del cliente**. Este nuevo enfoque combina la cercanía y el asesoramiento experto de sus gestores con las capacidades tecnológicas más avanzadas, para ofrecer un servicio más ágil, personalizado y relevante.

Un nuevo modelo que integra las soluciones financieras en los ecosistemas empresariales, agiliza el acceso al crédito y facilita la gestión diaria con procesos más sencillos y digitales. En esta línea, BBVA además dota a sus gestores de herramientas de inteligencia artificial, que le permiten ofrecer un acompañamiento más estratégico, eficiente y proactivo.

Margen bruto del negocio transfronterizo [1] 2025
(%, variación interanual [2])

+20%

(1) Se considera negocio transfronterizo los ingresos generados fuera del país de origen del cliente por grupos con presencia en al menos dos áreas geográficas donde BBVA tiene presencia e incluye Banca de Empresas (no incluye pymes) e Instituciones más CIB (excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela).

(2) Crecimiento en términos constantes.

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

Promover una mentalidad de **creación de valor y capital**

La **creación de valor y de capital** está en el centro de todas las decisiones de BBVA. El Grupo impulsa una mentalidad en la que el foco no es solo crecer, sino hacerlo **generando valor**, con rentabilidades por encima del coste de capital. Generar valor permite **remunerar de forma sostenible a los accionistas y reinvertir en oportunidades de crecimiento a largo plazo**. Esto implica que, a la hora de tomar decisiones, el Banco no se guía por un enfoque de corto plazo, sino por la **creación de valor sostenible.**

Para ello, la entidad ha consolidado un modelo de gestión que alinea decisiones, métricas e incentivos con este objetivo. BBVA integra, además, la inteligencia artificial y las capacidades analíticas avanzadas en la función de riesgos, con el fin de tomar decisiones más ágiles y precisas, mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo y garantizar que cada operación genere valor por encima del coste de capital.

El Banco mantiene también un **claro foco en los negocios de bajo consumo de capital y alta generación de valor,** como la **gestión de activos,** la **banca privada**, los **seguros** y los **pagos**, que contribuyen a un crecimiento más eficiente y sostenible en el tiempo.

Por último, BBVA trabaja en **optimizar la estructura del balance** mediante la distribución eficiente de riesgos y la rotación de activos, utilizando esquemas de *risk sharing* (titulizaciones, ventas parciales de carteras, etc.). Este enfoque permite ofrecer una propuesta de valor más integral a los clientes, al tiempo que libera capital que puede destinarse a financiar proyectos transformadores y potenciar el crecimiento futuro.

RoTE 2025
(%)

19,3%

Valor contable tangible por acción + dividendos [1] (€/acción)

10,42 **+12,8%** *Dic.25 vs Dic.24*

(1) Considera los importes brutos por acción abonados en abril de 2025 y noviembre de 2025, que ascendieron a 0,41 y 0,32 euros, respectivamente e 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.

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

Maximizar el potencial de la inteligencia artificial y la innovación a través de la **disponibilidad de los datos y tecnologías Next Gen**

BBVA apuesta una vez más por la **innovación** en un contexto de **disrupción tecnológica** sin precedentes, en el que la **inteligencia artificial (IA)** y los **datos** ya están transformando la cadena de valor; desde la relación con el cliente (con experiencias hiperpersonalizadas y respuestas en tiempo real), hasta los procesos (impulsando la automatización) y las formas de trabajo.

BBVA lleva años trabajando en el ámbito de la inteligencia artificial y los datos, lo que le sitúa en una posición privilegiada para aprovechar al máximo esta nueva ola de transformación y sus oportunidades. El Banco cuenta con equipos expertos de primer nivel, que trabajan de forma integrada con las áreas de negocio, así como con los mejores especialistas y socios estratégicos a nivel mundial, como demuestra el reciente acuerdo con OpenAI. El objetivo de esta transformación en este ámbito es doble:

- **Una nueva propuesta de valor para el cliente**, mucho más personalizada y ajustada al contexto.
- **Una nueva forma de operar el Banco para aumentar la creación de valor y productividad a través de mejora y simplificación de procesos.**

Esta ambición se materializa a través de ocho iniciativas estratégicas, *"The 8"*, la hoja de ruta que articula la estrategia de IA del Grupo:

- Iniciativa 1: **Blue**, el **asistente digital**, está evolucionando hacia un modelo hiperpersonalizado, prestando una atención conversacional y multimodal con disponibilidad 24 / 7 y capacidad de asesoramiento y ejecución de operaciones.
- Iniciativa 2: soluciones de IA centradas en **ayudar a las fuerzas de ventas**, con el objetivo de mejorar el modelo de relación con el cliente y aumentar la proactividad del banquero ("AI Banker" o "Banquero aumentado"). Los gestores se beneficiarán de poder dedicar un mayor tiempo a estar con el cliente y, por tanto, a poder construir una propuesta de valor más adaptada a sus necesidades.
- Iniciativa 3: soluciones de IA aplicadas al **ámbito de riesgos**, centradas en ayudar a los analistas a ser más productivos y precisos en su función.
- Iniciativa 4: impulsa la **automatización y redefinición de los procesos internos de BBVA** a través de la IA para mejorar la rapidez y la calidad, con un foco especial en operaciones bancarias, donde la agilidad y la fiabilidad son esenciales.
- Iniciativa 5: **automatización de las diferentes fases de desarrollo de software**, lo que permite acelerar el tiempo de desarrollo, en un entorno de seguridad y resiliencia.
- Iniciativa 6: **creación de un "alter ego"**, un segundo "yo digital" para cada empleado, con la misión de ayudarle a hacer su trabajo de forma más creativa y eficiente, aumentando su impacto y creatividad.

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

Estas seis iniciativas se apalancan en otras dos transversales:

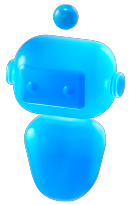
- La **disponibilidad en tiempo real de datos** estructurados y no estructurados de calidad para personas y modelos / agentes de IA.
- La construcción de una **arquitectura de agentes** y las **capacidades técnicas** necesarias para una interacción segura y con impacto de los diferentes soluciones de IA.

Además, el Grupo está evolucionando su **plataforma tecnológica** para acompañar su propuesta de valor con una infraestructura cada vez más **moderna, eficiente, resiliente, escalable y global.** En línea con este objetivo, BBVA está acelerando la transformación del *core* bancario apalancándose en tecnologías de nueva generación.

El objetivo es claro: **liderar la oferta de soluciones innovadoras, personalizadas y relevantes para sus clientes.**

Alianza estratégica BBVA y OpenAI

Para construir una propuesta radicalmente centrada en el cliente e impulsar un modelo operativo más productivo y eficiente



Fortalecer nuestra **empatía**, triunfar como un **equipo ganador**

El equipo de BBVA es el motor que convierte la estrategia en realidad y amplifica el impacto de todas las demás prioridades estratégicas del Grupo. **Fortalecer la empatía y triunfar como un equipo ganador es clave para avanzar hacia el futuro. BBVA impulsa una organización en la que el cliente es el verdadero protagonista** y donde la escucha activa y la empatía, la colaboración y la vocación de servicio generan un impacto positivo en su experiencia y en la sociedad en general.

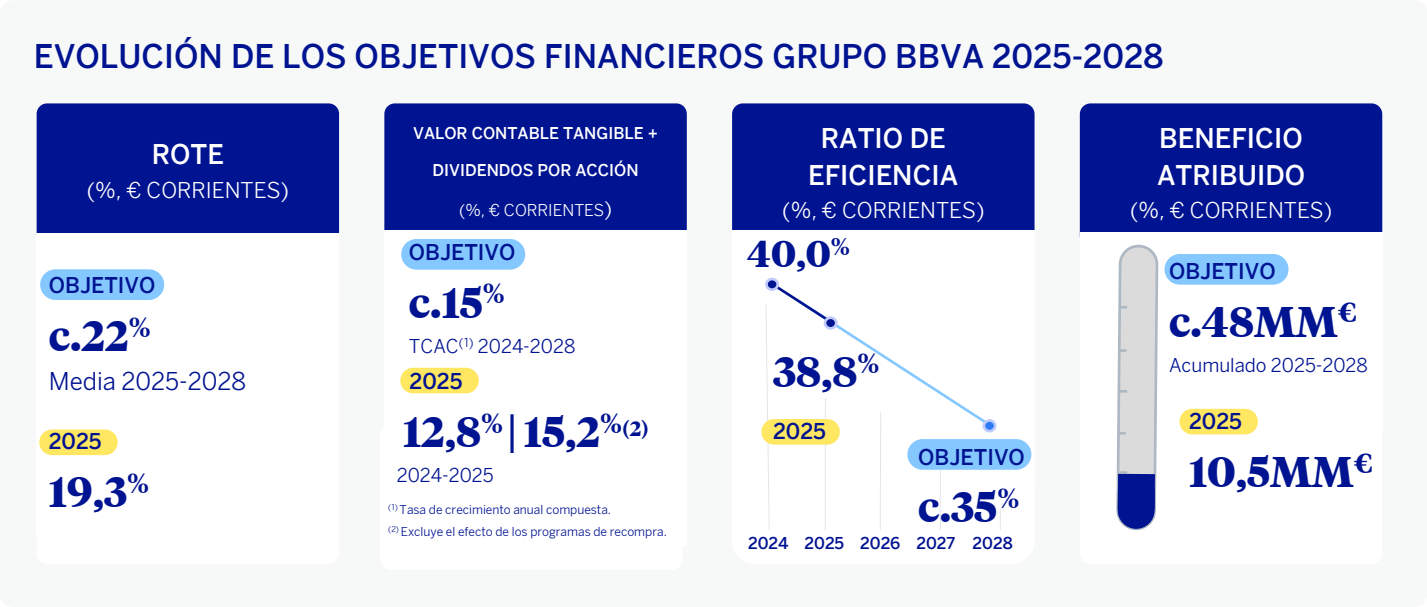
La cultura del Banco es el corazón del negocio. Inspira a **actuar con integridad, ambición y responsabilidad,** y a buscar la **excelencia** en todo lo que hace. Cada persona en BBVA forma parte de la transformación: con su talento y compromiso contribuye a construir un entorno más humano, coherente y conectado con el Propósito del Grupo. Porque el cliente no está al final del proceso, sino en cada decisión y en cada acción que se emprende a lo largo de la cadena de valor.

Esta prioridad estratégica refuerza el **compromiso de BBVA con el talento, la formación, la diversidad y el orgullo de pertenencia.** El Grupo trabaja para atraer, desarrollar y motivar a los mejores profesionales, ofreciendo una propuesta de valor diferencial.

Con un equipo empático, comprometido y ganador, el Banco podrá seguir liderando la transformación y **construyendo, juntos, el banco del futuro.**

Objetivos financieros Grupo BBVA 2025-2028

BBVA presentó sus objetivos financieros para el período 2025-2028, tanto a nivel de Grupo como para las distintas áreas de negocio. Todas ellas disponen de las palancas necesarias para crecer de forma sostenible y ambiciosa, generar capital y mantener un riguroso control de costes y riesgos, permitiendo una mejora de la rentabilidad en cada unidad de negocio. El Grupo pretende alcanzar estos objetivos a través de la ejecución de sus prioridades estratégicas, que permitirán impulsar de forma significativa el **crecimiento y la creación de valor.**



En concreto, **BBVA prevé disponer en el período 2025-2028 de aproximadamente 49.000 millones de CET1.** De este capital, BBVA primero destinará cerca de un 30% a la inversión en crecimiento —aproximadamente 13.000 millones de euros— y **el 70% restante quedaría disponible para distribuir a sus accionistas —cerca de 36.000 millones de euros[2]—.** De este importe, asumiendo un *payout* máximo del 50% del beneficio que establece la política de retribución al accionista de BBVA, 24.000 millones de euros serían distribuciones ordinarias; y el resto, 12.000 millones de euros, sería capital excedente por encima del 12% de CET1, disponible para distribuir. En ambos casos, la retribución al accionista podrá materializarse a través de dividendos en efectivo o recompras de acciones.

[2] Sujeto a la aprobación por parte de los órganos de gobierno y a la autorización regulatoria correspondiente.

INCREMENTO SIGNIFICATIVO DE LA **DISTRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS**

PAY-OUT ORDINARIO TOTAL 2025

50%[1]

del beneficio atribuido

5,2 MM€[2]

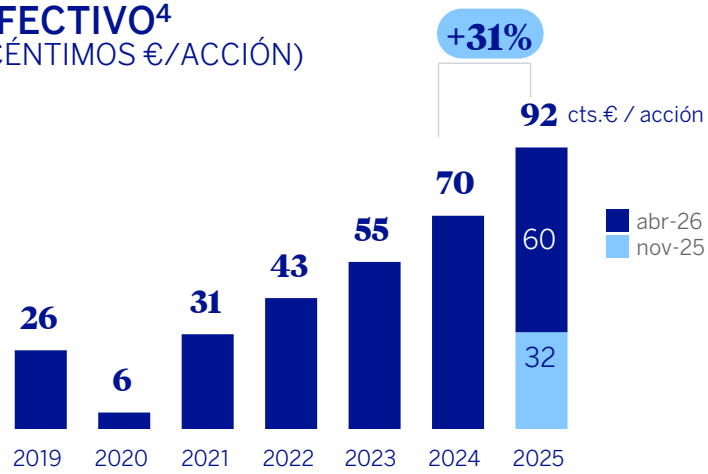
íntegramente en efectivo

(=)

92€

céntimos €/ acción[3]

DIVIDENDO EN EFECTIVO[4] (CÉNTIMOS €/ACCIÓN)



El mayor dividendo de nuestra historia

PROGRAMA EXTRAORDINARIO DE RECOMPRA DE ACCIONES[5]

c.4,0 MM€

Actualmente en ejecución el primer tramo de recompra de acciones por importe de 1,5 MM€.

(1) Ratio calculado tomando en consideración los resultados reportados de 2025 (10.511 M€). Las acciones adquiridas durante la ejecución del programa de recompra en curso no se consideran.

(2) Importe máximo considerando 5.678 millones de acciones de BBVA con derecho a dividendo (5.709 millones de acciones representativas del capital social de BBVA menos 31 millones de acciones que han sido recompradas hasta el 30 de enero de 2026 en el programa de recompra en vigor).

(3) El dividendo de 2025 incluye 32 cts.€ (brutos) pagado en noviembre 2025 y 60 cts.€ (brutos) a pagar en abril 2026, pendiente de aprobación por los Órganos Sociales correspondientes.

(4) Importes brutos.

(5) El importe restante del programa de recompra de acciones (2,5 MM€- diferencia entre los 4,0 MM€ total menos los 1,5 MM€ en ejecución) se encuentra sujeto a la aprobación de los órganos Sociales correspondientes.

Estado de Información No Financiera Consolidado

1. Información general 19
1.1 Introducción 19
1.2 Análisis de doble materialidad 29
1.3 Integración de la sostenibilidad en la actividad de BBVA 37
1.4 Modelo de gobierno de la sostenibilidad 49
2. Información medioambiental 62
2.1 Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización 64
2.2 Gestión del cambio climático 70
2.3 Gestión del capital natural 136
3. Información social 145
3.1 Personal propio 147
3.2 Consumidores y usuarios finales 184
3.3 Contribución a la sociedad 206
4. Información sobre la gobernanza 210
4.1 Conducta empresarial 212
4.2 Ciberseguridad 229
4.3 Fiscalidad transparente y responsable 234
5. Información complementaria al Estado de Información No Financiera Consolidado 244
5.1 Tabla de equivalencias Plan de transición 245
5.2 Tabla de equivalencias ISSB 247
5.3 Índice de contenidos de los Principios de Banca responsable UNEP-FI 251
6. Anexos al Estado de Información No Financiera Consolidado 253
6.1 Análisis de doble materialidad: Metodología 253
6.2 Índice de contenidos de la Ley 11/2018 256
6.3 Índice de contenidos de la Ley 7/2021 266
6.4 Tablas de contenido NEIS 267
6.5 Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea 283

1. Información general

1.1 Introducción 19
1.1.1 Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado 19
1.1.2 Información relativa a circunstancias específicas 21
1.1.3 Control interno sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado 22
1.1.4 La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés 23
1.2 Análisis de doble materialidad 29
1.2.1 Resultados y determinación de materialidad 31
1.3 Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA 37
1.3.1 La sostenibilidad como un motor de crecimiento 38
1.3.2 Plan de Transición del Grupo BBVA 46
1.3.3 Integración en la estructura de financiación propia del Grupo BBVA 47
1.4 Modelo de gobierno de la sostenibilidad 49
1.4.1 Gobernanza de la sostenibilidad 49
1.4.2 Procesos de debida diligencia 59

1.1 Introducción

1.1.1 Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado

1.1.2 Información relativa a circunstancias específicas

1.1.3 Control interno sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado

1.1.4 La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés

1.1.1 Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado

Marco Legal Aplicable

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es matriz de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con dicha matriz, el Grupo BBVA (en adelante, BBVA, Grupo o Grupo BBVA).

De conformidad con lo establecido por el Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital, el Grupo BBVA desarrolla el presente Estado de Información No Financiera Consolidado (en adelante, EINF), donde se incluye, entre otras cuestiones, la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del Grupo; y el impacto de su actividad con respecto a cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal.

El EINF del Grupo BBVA ha sido elaborado de acuerdo al marco normativo vigente en España a 31 de diciembre de 2025, en concreto; la Ley 11/2018 sobre información no financiera, la Ley 7/2021 sobre cambio climático y su normativa de desarrollo, así como la regulación relativa a la Taxonomía Europea (Reglamento (UE) 2020/852 y los reglamentos delegados de la Comisión 2021/2139 y 2021/2178 en su versión modificada por los Reglamentos Delegados (UE) 2022/1214, 2023/2485, 2023/2486 y 2026/73).

Asimismo, cabe destacar que, en la Unión Europea, entró en vigor en 2024 un nuevo marco normativo en relación a la publicación de información corporativa sobre sostenibilidad, la Directiva 2013/34/UE, en su versión modificada por la Directiva (UE) 2022/2464 (en adelante, CSRD posteriormente modificada por la Directiva 2025/794 - "Stop-the-clock") y el Reglamento Delegado (UE) 2023/2772 (modificado en noviembre de 2025 por el Reglamento Delegado de la Comisión 2025/1416 - "Quick-fix") que desarrolla de forma específica las normas comunes de presentación de información sobre sostenibilidad (en adelante, NEIS o ESRS por sus siglas en inglés). La directiva CSRD no ha sido transpuesta al ordenamiento jurídico español a 31 de diciembre de 2025. La normativa actual en materia de sostenibilidad y reporte corporativo está siendo revisada en el marco del paquete Ómnibus de la Unión Europea, una iniciativa orientada a simplificar los requisitos regulatorios y reducir la carga administrativa para las empresas.

Ante la falta de transposición al ordenamiento jurídico español de la CSRD, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) y el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (en adelante, ICAC) emitieron el 19 de noviembre de 2025 un comunicado conjunto recomendando que las grandes entidades de interés público españolas obligadas a reportar la información de sostenibilidad en el ejercicio 2025, publiquen, en la medida de lo posible, el EINF considerando las normas europeas de información en materia de sostenibilidad acogiéndose al nuevo marco transitorio *"Quick-fix"*. Adicionalmente los informes deberán cumplir también con la Ley 11/2018.

De acuerdo con lo anterior, BBVA publica la información no financiera considerando el marco normativo vigente en España a 31 de diciembre de 2025, para lo cual toma como referencia el nuevo marco normativo de las NEIS acogiéndose al nuevo marco transitorio "Quick-fix" para algunos requerimientos transitorios.

En la sección "Anexos al Estado de Información No Financiera Consolidado" de este informe, se incluyen las tablas relativas a los requerimientos de la Ley 11/2018, Ley 7/2021 e información contenida en las NEIS, con referencia a cada uno de los apartados del presente EINF en dónde se encuentra la información.

Cuando procede, las métricas se acompañan de sus metodologías, hipótesis significativas y limitaciones asociadas (en pies de tabla o notas aclaratorias), en los desgloses correspondientes, conforme a los requerimientos de las NEIS. Adicionalmente, se indica si la métrica ha sido sujeta a verificaciones adicionales a las del verificador del presente EINF.

La información contenida en el EINF ha sido objeto de revisión limitada por Ernst & Young Auditores, S.L., en su condición de prestador independiente de servicios de verificación, con el alcance indicado en su Informe de verificación que está incluido en el Anexo de este Informe de Gestión.

Salvo cuando se indique lo contrario, las referencias en este EINF a otros documentos, incluyendo a título enunciativo a otros informes y a páginas web, incluida la de BBVA, se realizan a efectos meramente informativos. Los contenidos de estos otros documentos o páginas web no quedan incorporados por referencia al presente EINF ni deben considerarse parte de él a ningún efecto.

Perímetro de Consolidación

El perímetro de consolidación utilizado a efectos de este EINF es el mismo que el que se utiliza como base en la elaboración de los estados financieros consolidados[3]. No obstante, en aquellos casos en los que el perímetro de la información desglosada en el EINF difiera del perímetro anterior, se detalla de forma específica. Determinadas sociedades que consolidan en el Grupo, cumplen a nivel individual con los criterios que establecen bien la Ley 11/2018 o la normativa europea y local aplicable y quedan bajo su alcance de aplicación. No obstante, dichas sociedades podrán quedar exentas de elaborar y presentar informes individuales de esta naturaleza al estar incluidas dentro del presente EINF.

Otros aspectos relevantes

En la elaboración del informe no se ha incluido determinada información confidencial o que pueda resultar sensible y que las NEIS permiten, en su caso, no divulgar[4]. El Grupo BBVA no ha omitido la divulgación de acontecimientos inminentes o asuntos en curso de negociación.

BBVA considera los periodos de transición recogidos en el Reglamento Delegado de la Comisión 2025/1416 (que modifica el Reglamento Delegado (UE) 2023/2772) para la identificación y/o divulgación de determinados requerimientos de información, y que principalmente se refieren a:

- La identificación y divulgación de determinados aspectos cuantitativos relativos a la cadena de valor;

[3] Para más información sobre las entidades dependientes que componen el Grupo BBVA, véase el Anexo I de las Cuentas Anuales Consolidados del Grupo BBVA.
[4] Se ha considerado de carácter sensible la información correspondiente a la gestión de recursos en materia de empleados propios y consumidores y usuarios finales (a la que hacen referencia las NEIS S1-4.37, S4-4.30 y MDR-A69) y las métricas y su seguimiento en el ámbito de ciberseguridad (a la que hacen referencia las NEIS MDR-M77 y MDR-T80) y, de carácter confidencial, la información requerida por la NEIS E1-8.63 sobre el sistema de fijación del precio interno del carbono.

- Los efectos financieros previstos en relación a los impactos, riesgos y oportunidades materiales identificados en el análisis de doble materialidad (véase el capítulo "Análisis de doble materialidad");
- Los efectos financieros relacionados con los ingresos derivados de actividades afectadas por los riesgos de transición y físicos;
- Determinada información relacionada con empleados.

BBVA aplica los horizontes temporales definidos por las NEIS, salvo cuando se indique una definición específica para alinearse con sus procesos de gestión y planificación[5].

BBVA incluye en la sección "Información complementaria al Estado de Información No Financiera Consolidado" de este informe tablas de equivalencia y/o de contenidos en relación con otros estándares y marcos de referencia en materia de sostenibilidad, entre otros los Principios de Banca Responsable UNEP-FI, que, si bien no forman parte del marco legal aplicable, BBVA ha considerado relevante incluir.

Desde el 1 de enero de 2026 hasta la fecha de preparación de este EINF, no han ocurrido otros eventos posteriores no mencionados en las Cuentas Anuales consolidadas que pudieran afectar significativamente a la información contenida en este informe.

1.1.2 Información relativa a circunstancias específicas

Cambios en la preparación y presentación de información sobre sostenibilidad

Para la preparación y presentación del presente EINF, el Grupo ha introducido los siguientes cambios principales con respecto a 2024[6]:

- **Nuevas prioridades estratégicas:** el informe se ha adaptado para reflejar las seis nuevas prioridades estratégicas definidas por BBVA, las cuales orientarán el crecimiento, la creación de valor y la generación de impacto positivo en los próximos años. De este modo, el documento ofrece una visión alineada con los objetivos corporativos actuales, incluyendo métricas asociadas a los mismos como, por ejemplo, la canalización de negocio sostenible.
- **Actualización del análisis de doble materialidad:** el Grupo BBVA ha actualizado el análisis de doble materialidad 2024 en base a los avances realizados en procesos internos, la adecuación al nuevo ciclo estratégico de la entidad, así como la realidad cambiante del mercado, dado que se trata de un ejercicio dinámico en constante evolución.
- **Emisiones de gas de efecto invernadero** (en adelante, GHG por sus siglas en inglés) **de los alcances 1 y 2 para las operaciones en España**: Las emisiones GHG correspondientes a los alcances 1 y 2 han sido estimadas para el caso de España, utilizando como fuente los factores de emisión publicados por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (en adelante, MITECO) de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 214/2025.
- **Divulgaciones bajo Taxonomía europea**: el 8 de enero de 2026 se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión. El nuevo Reglamento introduce un enfoque para la divulgación de información más proporcional y flexible; plantillas más concisas y simplificadas, eliminando duplicidades y reduciendo el nivel de detalle exigido, en particular en relación con determinadas exposiciones, actividades no materiales y sectores específicos —como el gas fósil y la energía nuclear— que pasan a reportarse de forma más agregada.
- **Información sobre Gobernanza:** la información relacionada con el uso responsable de datos y ciberseguridad que en 2024 se reportaba dentro del capítulo "Consumidores y usuarios finales", pasa a reportarse en la sección de "Información sobre la gobernanza" por tener un enfoque más amplio al afectar al conjunto de actividades.

[5] Conforme a lo dispuesto en NEIS 1, sección 6.4, párrafo 80.
[6] Otros ajustes y actualizaciones metodológicas realizadas se detallan a lo largo de este informe.

No se han detectado errores materiales de períodos anteriores ni se han recalculado datos más allá de lo que se menciona de forma expresa en el informe.

Estimaciones sujetas a incertidumbre y estimaciones indirectas

En la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado se han realizado una serie de estimaciones y asunciones en diversas materias y se han utilizado prácticas y metodologías de medición, recogida y verificación de datos, tanto externas como internas, que, en muchos casos, están en desarrollo. Un detalle no exhaustivo se muestra a continuación:

- Cálculo de emisiones de gases de efecto invernadero, especialmente las que corresponden a los préstamos otorgados a los clientes del Grupo;
- Establecimiento y seguimiento de objetivos de transición para el alineamiento de carteras;
- Estimación de los impactos potenciales de los riesgos climáticos y ambientales, así como los riesgos sociales y de gobernanza.

Las estimaciones se han realizado utilizando la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025. Con el propósito de mejorar la precisión y fiabilidad de los datos, el Grupo mantiene distintas líneas de trabajo abiertas. No obstante, es importante reconocer que podrían surgir eventos futuros que requieran ajustar dichas estimaciones. Durante el ejercicio 2025, no se han producido cambios significativos respecto a las estimaciones realizadas en años anteriores

1.1.3 Control interno sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado

La información del Estado de Información No Financiera Consolidado (EINF) del Grupo BBVA se elabora bajo un Modelo de Control Interno de Información que soporta su fiabilidad.

Este modelo se basa en los mismos componentes metodológicos, de gobierno y control que operan en el Sistema de Control Interno de Información Financiera, asegurando la coherencia e integración entre ambos. Además, es objeto de una evaluación permanente por parte de las unidades de Control Interno del Grupo, coordinadas por el área de Control Interno Financiero, ubicadas en las distintas entidades del Grupo.

Para garantizar la independencia necesaria en la implantación del modelo de control sobre la información relativa al EINF, las distintas unidades de Control Interno están integradas en el área de Regulation & Internal Control. El área, cuyo responsable reporta al Consejo de Administración, a través de sus Comisiones, define y coordina todo el modelo de control interno del Grupo, que se estructura en tres líneas de defensa y se encuentra descrito dentro de la sección “Modelo General de gestión y control de Riesgos”, incluido en la sección “Gestión de riesgos” del Informe de Gestión Consolidado.

Los principales riesgos asociados al proceso de divulgación del EINF se relacionan con los siguientes aspectos: la interpretación y aplicación de la normativa relativa a la información no financiera y de sostenibilidad; la completitud e integridad de los datos provenientes de múltiples fuentes internas y externas; la disponibilidad de la información; el procesamiento de datos tanto cualitativos como cuantitativos y la complejidad inherente de su validación, así como la exactitud de estimaciones empleadas.

Para la mitigación de estos riesgos se llevan a cabo controles relacionados con el seguimiento, actualización y documentación de la normativa aplicable, la coordinación del proceso de elaboración, la identificación de los procesos, roles y responsabilidades clave, la validación de los datos, la verificación cruzada, la documentación de las metodologías empleadas en estimaciones y la supervisión y revisión por parte de los distintos Comités y Órganos de Gobierno.

Existen limitaciones inherentes a la eficacia de cualquier modelo de control, incluidos los controles y procedimientos relativos a la divulgación de información. Por consiguiente, incluso unos controles y procedimientos de elaboración y divulgación de información eficaces tienen limitaciones para proporcionar garantía de que se alcancen todos sus objetivos de control.

Las distintas unidades de Control siguen una metodología común y homogénea establecida a nivel corporativo que consiste básicamente en: (i) Identificar los riesgos con mayor impacto potencial en la generación de información y los procesos involucrados en la generación de dicha información; (ii) Realizar un análisis de las situaciones de riesgo, errores o incorrecciones que puedan surgir en cada uno de estos procesos; (iii) Definir y operativizar los controles más adecuados para mitigar los riesgos identificados; (iv) Evaluar el diseño y funcionamiento de los controles; y (v) Elaborar planes de acción y asignar responsables para remediar las posibles debilidades de control identificadas.

Finalmente, los resultados de la evaluación interna del Modelo de Control Interno sobre el EINF, realizada por las áreas de control del Grupo, serán reportados a la Comisión de Auditoría.

1.1.4 La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés

La Cadena de Valor

El Grupo BBVA define el alcance de la información de sostenibilidad analizando su cadena de valor y los agentes que la integran. Esto permite estructurar en tres fases las relaciones clave necesarias para la consecución de su propósito, estrategia y objetivos corporativos.

- **Ascendente (*Upstream*),** que incluye a los proveedores de la cadena de suministro;
- **Operaciones propias (*Own operations*),** que abarca principalmente a los empleados[7] y los activos inmobiliarios propios;
- **Descendente (*Downstream*),** referida a los clientes de la actividad bancaria, de seguros y gestión de activos, tanto minoristas como corporativos.

De esta manera, el Grupo gestiona capital, datos, talento, riesgos y oportunidades de negocio, entre otros aspectos, a través de un modelo de negocio que combina capacidades globales con ejecución local para crear valor, teniendo en cuenta la perspectiva de sus clientes de manera radical.



[7] El número de empleados por país se desglosa en el capítulo "Personal propio".

Ascendente (*Upstream*)

La fase *upstream* de la cadena de valor tiene como objeto garantizar el aprovisionamiento de los insumos necesarios para la operativa del Grupo. Integra a las entidades y proveedores responsables del suministro de recursos y servicios, tanto financieros como no financieros, que son indispensables para el desarrollo de la actividad.

Comprende principalmente la relación con los proveedores de tecnología, servicios *cloud*, sistemas de información, proveedores de servicios financieros, de servicios profesionales (entre otros, asesoría legal o consultoría) y suministros generales, entre otros.

En la relación con sus proveedores, velando por el cumplimiento del marco legal vigente en los ámbitos fiscal, laboral, medioambiental y de derechos humanos, el Grupo se apoya en una serie de procedimientos y normas: los Principios Generales de Aprovisionamiento, en el proceso de evaluación de proveedores y en la Norma Corporativa de Adquisición de Bienes y Contratación de Servicios.

Operaciones propias

La fase de *own operations* engloba los activos propios y procesos internos que permiten a BBVA desarrollar y ofrecer soluciones financieras, desde el diseño de productos y servicios, hasta la gestión de riesgos. Asimismo, este ámbito comprende la totalidad de las sociedades que conforman el Grupo BBVA, integrando la gestión del capital humano y el fortalecimiento de la cultura corporativa como motores de la operativa interna.

Descendente (*Downstream*)

En esta fase, BBVA comercializa y distribuye sus productos y servicios, así como da seguimiento a los efectos que los mismos generan en el entorno. En este contexto, el Grupo identifica como agentes en esta fase de la cadena de valor, los clientes en los tres segmentos de negocio principales, banca, seguros y gestión de activos.

- **Banca:** Siendo la actividad principal del Grupo, abarca todo tipo de clientes; minoristas, empresas y CIB, para los cuales desarrolla productos y servicios financieros personalizados.
- **Seguros:** En este segmento, el Grupo despliega un modelo operativo híbrido adaptado a cada geografía. La gestión del negocio combina la actividad de entidades aseguradoras propias con alianzas estratégicas con socios especializados, optimizando así la propuesta en cada mercado. La oferta de valor se dirige fundamentalmente al segmento minorista, complementada con soluciones para clientes corporativos en jurisdicciones seleccionadas.
- **Gestión de Activos:** Segmento de negocio presente en varias de las geografías en las que opera el Grupo, para el que se desarrollan diferentes productos y servicios, principalmente dirigidos a clientes minoristas y de CIB.

Esta cadena pretende dar respuesta a las necesidades de los clientes y potenciales clientes. La estrategia global se adapta localmente a los impactos, riesgos y oportunidades de cada mercado, lo que permite priorizar soluciones específicas adaptadas a cada contexto.

Las NEIS sólo requieren divulgar información relacionada con la cadena de valor que sea material. Como resultado del análisis de doble materialidad, que se describe más adelante, no se han identificado impactos, riesgos y/o oportunidades materiales asociadas exclusivamente a las actividades de seguros y gestión de activos, y no se divulgan políticas, acciones, objetivos y métricas específicas que den cobertura a los mismos, al margen de aquellas que por su carácter engloben estas actividades. Para más información, véase el capítulo “Análisis de doble materialidad”.

Grupos de interés

El Grupo BBVA mantiene un diálogo activo a través de canales específicos con los principales grupos de interés – accionistas e inversores, clientes, empleados, proveedores, reguladores y supervisores y sociedad – que pueden afectar y verse afectados por las actividades y relaciones de negocio a lo largo de la cadena de valor.

Este diálogo tiene como objetivo integrar sus opiniones e intereses y así se refleja en las distintas políticas del Grupo y especialmente en la Política General de Sostenibilidad, para avanzar en la consecución de su propósito a través de una forma responsable de hacer banca. Este proceso de escucha con los diferentes grupos de interés constituye un elemento clave en la estrategia del Grupo ya que permite identificar, impactos, riesgos y oportunidades, asociados a las actividades que desarrolla.

Estos grupos de interés incluyen:

Accionistas e inversores

BBVA mantiene un diálogo constante y bidireccional con sus accionistas e inversores, diferenciando entre los accionistas institucionales y particulares. En este sentido, el área de Investor Relations con inversores, organiza conferencias y reuniones, además de la Junta General de Accionistas, donde traslada la evolución financiera y del negocio del Grupo, así como otros aspectos de interés, al tiempo que atiende comentarios y preguntas de forma personalizada, con el propósito de consolidar relaciones de confianza y valor mutuo a largo plazo.

Canales de comunicación

- Junta General de Accionistas
- Conferencias y reuniones con accionistas e inversores
- Página web de accionistas e inversores
- *Webcasts* y *conference calls*
- Servicio de atención de consultas y la Oficina del Accionista

Principales cuestiones

- Sólidos niveles de solvencia y rentabilidad
- Atractiva remuneración al accionista
- Transparencia en la divulgación financiera y estratégica
- Gobierno Corporativo
- Estrategia de sostenibilidad y oportunidades de negocio

Para más información, véase apartado “Accionistas e inversores” del Informe de Gestión Consolidado.

Clientes

BBVA articula su modelo de negocio situando al cliente como el corazón y motor de una nueva forma de hacer banca. Esta visión se materializa en el Propósito de **"Acompañar tu voluntad de llegar más lejos"** y en el valor fundamental de que 'El cliente es lo primero', principios que orientan todas las decisiones del Grupo para generar confianza y promover la salud financiera.

A través del enfoque Radical Client Perspective (RCP), el Grupo profundiza en las necesidades de particulares, pymes y empresas, ofreciendo un acompañamiento integral que facilita su transición hacia modelos más sostenibles y resilientes. De este modo, la sostenibilidad se consolida como un motor clave de crecimiento y generación de valor, complementada por un modelo de relación basado en el asesoramiento personalizado. Este enfoque se apoya en la inteligencia artificial y el uso responsable de los datos para garantizar una comunicación clara, transparente y accesible para todos los segmentos.

Canales de comunicación

- Servicio de Atención al Cliente (SAC)
- Gestores personalizados
- Web y APP corporativa y canales digitales
- Canales de reclamaciones
- NPS
- Canal de Denuncia

Principales cuestiones

- Sostenibilidad y transición energética
- Acceso al crédito y soluciones sostenibles
- Mejora de la experiencia y servicio
- Transparencia y calidad del servicio

En este contexto, y con el objetivo de mejorar la experiencia y la calidad del servicio en la relación comercial, BBVA dispone de gestores y canales digitales adaptados a las necesidades de sus clientes actuales y potenciales, apoyados en la inteligencia artificial y tecnologías de nueva generación (Next Gen) que facilitan una relación más eficiente y personalizada. Además, a través del Servicio de Atención al Cliente, los canales de reclamaciones y el Canal de denuncia, BBVA garantiza una gestión transparente y responsable de la información, lo que permite identificar los intereses, opiniones y preocupaciones de los clientes y garantizar el respeto de sus derechos humanos.

Adicionalmente, el grado de satisfacción y experiencia de los clientes del Grupo, se mide de manera recurrente a través de la metodología Net Promoter Score (NPS). Para más información, véase el apartado "Experiencia del cliente" dentro del capítulo "Consumidores y usuarios finales".

Empleados

A través del compromiso de los más de 127 mil empleados con los valores corporativos y de una gestión responsable del talento, BBVA fortalece su capacidad para generar valor, integrando la sostenibilidad en su día a día y haciendo de sus profesionales agentes clave en la transformación hacia un modelo más sostenible y responsable.

Canales de comunicación

- Encuesta RCP
- Moment that Matters
- Intranet corporativa
- Servicio de Atención al Empleado (SAE)
- Canal Advisor de Talent & Culture
- Canal de Denuncia

Principales cuestiones

- Valores corporativos
- Desarrollo profesional y movilidad
- Salud, bienestar y conciliación
- Diversidad e inclusión

Para ello, el Grupo pone a disposición herramientas como el Servicio de Atención al empleado (SAE), el Canal Advisor de Talent & Culture o el Canal de Denuncia que apoya la comunicación, en la que cada persona puede transmitir libremente y en todo momento sus inquietudes o ideas. Además, pone a disposición de los empleados la encuesta RCP y pone en acción la actividad Moment that Matters, en aras de fomentar la colaboración e identificar aspectos clave sobre los que focalizar esfuerzos.

Proveedores

BBVA está comprometido con establecer relaciones transparentes y duraderas con su red de proveedores, integrando en su gestión factores éticos, sociales y medioambientales.

Canales de comunicación

- Portal de proveedores
- Encuestas de aprovisionamiento
- Canal de Denuncia
- Evaluaciones periódicas

Principales cuestiones

- Sostenibilidad y riesgos ESG
- Derechos humanos y laborales
- Transparencia y calidad del servicio

En aras de fomentar dichas relaciones, el Grupo dispone de un Portal de Proveedores, que actúa como un canal de comunicación y colaboración. A través de esta plataforma, los proveedores pueden gestionar consultas, acceder a información relevante y participar en los procesos de evaluación y seguimiento, fortaleciendo así una comunicación bidireccional, ágil y transparente.

De manera complementaria, BBVA realiza evaluaciones periódicas de sus proveedores, con el objetivo de promover prácticas alineadas con los estándares del Grupo en materia de sostenibilidad, gestión de riesgos ESG, derechos humanos y laborales, así como transparencia y calidad del servicio.

Sociedad

El Grupo BBVA contribuye activamente al progreso de la sociedad a través de iniciativas que promueven la inclusión financiera, la reducción de desigualdades y el acceso a la educación y la cultura. Con ese objetivo, impulsa programas sociales orientados a generar oportunidades para colectivos en situación de vulnerabilidad, favoreciendo su integración en la economía y su desarrollo personal y profesional.

Canales de comunicación

- Programas sociales y de inclusión
- Canales digitales de difusión educativa
- Iniciativas de voluntariado
- Actividades filantrópicas

Principales cuestiones

- Inclusión financiera y digital
- Reducción de desigualdades
- Educación y cultura
- Respuesta a emergencias

Asimismo, refuerza su participación con la sociedad mediante canales digitales de difusión educativa, que facilitan el acceso a contenidos de formación financiera y tecnológica, contribuyendo a mejorar las capacidades de las personas en un entorno cada vez más digital. Esto se complementa con iniciativas de voluntariado corporativo y actividades filantrópicas, a través de las cuales, BBVA participa activamente en proyectos de impacto social y en respuestas ante situaciones de emergencia.

Reguladores y Supervisores

El Grupo BBVA mantiene un diálogo constante con los distintos supervisores y reguladores con los que se relaciona, tanto europeos como los propios de las geografías en las que opera el Grupo. Dada la naturaleza bancaria del Grupo, estos toman especial relevancia.

Analistas y agencias de ratings ESG

El desempeño de BBVA en materia medioambiental, social y de gobierno corporativo también es medido por analistas y agencias de *rating* ESG. La permanencia y posición destacada de BBVA en estos índices es consecuencia de la demostración de progresos constantes en dichos aspectos e influyen en la elegibilidad de BBVA en las carteras de inversión.

Para más información detallada sobre analistas y *ratings* ESG, puede consultarse la sección “Índices y ratings de sostenibilidad” en la página web de BBVA.

1.2 Análisis de doble materialidad

1.2.1 Resultados y determinación de materialidad

La sostenibilidad continúa siendo un pilar estratégico para el Grupo BBVA, al generar impactos en la sociedad y el medioambiente, a la vez que salvaguarda su competitividad y sus resultados financieros

En 2025, el Grupo ha elaborado su EINF basándose en las cuestiones clave de sostenibilidad identificadas a través del Análisis de Doble Materialidad (en adelante, ADM). Dicho análisis, realizado conforme a las NEIS, consolida el enfoque iniciado en 2024.



El ADM evalúa dos dimensiones clave considerando el contexto operativo del Grupo. Por un lado, cómo puede afectar la actividad en la sociedad y el medio ambiente (materialidad de impacto); y por otro, los riesgos y las oportunidades, que el entorno genera para el negocio (materialidad financiera). De acuerdo con las NEIS, en el presente EINF se identifican y divulgan los temas para los que el Grupo ha identificado Impactos, Riesgos y Oportunidades (en adelante IROs) materiales, incluyendo la fase de la cadena de valor en la que se originan.

Finalmente, el ADM, se concibe como un proceso dinámico sujeto a revisiones periódicas. Su evolución responde a la actualización de las prioridades estratégicas, las condiciones del mercado, el diálogo con los grupos de interés y el entorno normativo, garantizando así la mejora continua de la calidad informativa.

Integración del Análisis de doble materialidad en la estrategia

Los resultados del ADM 2025, son coherentes con la estrategia definida por el Grupo. La incorporación de la perspectiva radical del cliente es el eje para impulsar el negocio sostenible como un motor de crecimiento. Esta visión se potencia a través de la disponibilidad de los datos y la inteligencia artificial, y es ejecutada por un equipo comprometido con los valores del Grupo y las mejores prácticas de conducta empresarial. Asimismo, el resultado del ADM integra la evaluación obtenida en los ejercicios internos de gestión de riesgo (climático, medioambiental y no financiero).

A continuación, se presentan, los resultados categorizados por temas previstos en las NEIS, distinguiendo entre materiales (superan el umbral establecido). El resto de asuntos, al no alcanzar dicho umbral, se han clasificado en función de su puntuación y proximidad al mismo en tres categorías (significativos, relevantes y no relevantes), facilitando así una visión gradual de su importancia relativa para el Grupo.

ANÁLISIS DE DOBLE MATERIALIDAD – RESULTADOS (GRUPO BBVA. 2025)

	Materialidad de impacto		Materialidad Financiera		Resultados finales
	Impacto Negativo	Impacto Positivo	Riesgos	Oportunidades	Total
MATERIAL					
Cambio climático	Material	Material	Material	Material	Material
Personal propio	Relevante	Material	Relevante	No relevante	Material
Consumidores y usuarios finales	Relevante	Material	Material	Material	Material
Conducta empresarial*	Significativo	Material	Material	No relevante	Material
NO MATERIAL					
Contaminación	No relevante	No relevante	No relevante	No relevante	No relevante
Recursos hídricos y marinos	Relevante	Relevante	Relevante	Relevante	Relevante
Biodiversidad y ecosistemas	Relevante	No relevante	Relevante	Relevante	Relevante
Uso de los recursos y economía circular	No relevante	No relevante	No relevante	Relevante	Relevante
Trabajadores de la cadena de valor	No relevante	No relevante	No relevante	No relevante	No relevante
Colectivos afectados	Relevante	Relevante	No relevante	Relevante	Relevante

*Incluye temáticas específicas de la entidad: Blanqueo de capitales, Ciberseguridad y Protección de datos.

Material
Significativo
Relevante
No relevante

Como resultado del ADM realizado conforme a los requisitos de las NEIS, determinados asuntos de sostenibilidad no han sido identificados como materiales para el Grupo en el presente ejercicio. Esta determinación se fundamenta en que dichos temas han sido descartados en la fase preliminar de análisis de contexto o, tras su evaluación, no superan los umbrales de significatividad definidos en la metodología interna.

En este sentido, los asuntos excluidos no presentan una relevancia sustancial ni desde la perspectiva de la materialidad de impacto (por falta de severidad o probabilidad en la cadena de valor) ni desde la materialidad financiera (al no generar riesgos u oportunidades con capacidad de influir de manera significativa en los flujos de caja, la posición financiera o el desarrollo del negocio). En consecuencia, el desglose de información se focaliza en aquellos aspectos materiales inherentes al modelo de negocio y actividad del Grupo.

1.2.1 Resultados y determinación de materialidad

El siguiente apartado desglosa, por cada tema, los IROs materiales correspondientes. Se incluye, además, la justificación metodológica de su materialidad y un resumen de las acciones de gestión asociadas, que se detallará en los capítulos posteriores de este informe.

Cambio Climático

El cambio climático es material para BBVA, con implicaciones significativas tanto para el entorno como para el propio Grupo. En consecuencia, la acción climática está plenamente integrada en la estrategia, orientando la toma de decisiones, la gestión de riesgos y el desarrollo de soluciones financieras. Un pilar fundamental de esta estrategia es acompañar activamente a los clientes en su transición, no solo financiando sus inversiones sino también asesorándolos, en un proceso donde la innovación y el dominio de las nuevas tecnologías son clave.

Acompañar a los clientes en su transición hacia modelos sostenibles, con foco en los riesgos y oportunidades climáticos, impulsa la descarbonización y refuerza la estabilidad financiera a largo plazo.

Para determinar la materialidad de los IROs vinculados al clima, BBVA considera sus emisiones de gases de efecto invernadero (en adelante, GEI) tanto propias como las asociadas a su cartera financiada y evalúa tanto los riesgos físicos como de transición que pueden afectar a los activos y a las actividades de financiación. El ejercicio de Risk Assessment vigente está integrado en el ADM, con escenarios climáticos y con segmentación por geografía y sector.

BBVA reconoce el papel del sector financiero en la transición hacia una economía baja en carbono. La canalización de negocio sostenible vinculada al clima ya genera impactos actualmente y su potencial es aún mayor en el medio y largo plazo. Al mismo tiempo, las emisiones correspondientes a las empresas actualmente financiadas están produciendo impactos que requieren medidas de gestión, políticas sectoriales, implicación con planes de transición creíbles, cláusulas e incentivos, para avanzar conforme al Acuerdo de París.

A continuación, se presenta el detalle de los IROs materiales del tema cambio climático, agrupado en mitigación, adaptación y energía (transición energética). Se incluye la calificación de los IROs materiales, indicando si el mayor efecto es actual o potencial, el horizonte temporal correspondiente y la fase de la cadena de valor en que se origina.

Subtema	Descripción del IRO	I / R / O	Actual / Potencial	Horizonte temporal [1]	Cadena de Valor
Mitigación del cambio climático	Canalización de negocio sostenible hacia actividades y clientes vinculada a la descarbonización	Oportunidad	Actual y potencial	—	*Downstream*
	Incremento de emisiones de GEI de la cartera por la financiación de empresas, sectores u operaciones con altas emisiones o sin estrategias de transición, que lleven a incumplir los objetivos de descarbonización fijados en el plan de transición del Grupo	Impacto Negativo	Actual y potencial	—	*Downstream*
	Riesgos financieros derivados de la financiación a clientes afectados por los cambios en la legislación, el mercado, la tecnología y las preferencias de los consumidores; vinculados con la transición a una economía baja en carbono (riesgo de transición)	Riesgo	Potencial	Largo plazo	*Downstream*
Adaptación al cambio climático	Contribución a la adaptación de clientes a los efectos del cambio climático, mediante la canalización de negocio sostenible, contribuyendo a la resiliencia de los mismos	Impacto Positivo	Actual y potencial	—	*Downstream*
Energía	Canalización de negocio sostenible en actividades vinculadas a la eficiencia, transición e innovación energética	Oportunidad	Actual y potencial	—	*Downstream*
	Contribución a la transición hacia sistema energéticos sostenibles y eficientes de los clientes de BBVA mediante la canalización de negocio sostenible	Impacto Positivo	Actual y potencial	—	*Downstream*

[1] Horizontes temporales: Corto plazo: Hasta 1 año. / Medio plazo: Desde el final del primer año hasta cinco años. / Largo plazo: Más de cinco años.

El riesgo de transición asociado al crédito a largo plazo es un IRO de especial relevancia. Su análisis, con un horizonte temporal que cubre el ciclo de vida completo de un producto financiero y un efecto potencial en la financiación, refuerza la importancia estratégica que la mitigación y la transición energética tienen para el Grupo.

Como resultado de la evaluación, el cambio climático se consolida como tema material clave. Si bien los sectores con mayores emisiones (como energía, construcción o transporte) se enfrentan a riesgos físicos derivados del cambio climático y a crecientes exigencias regulatorias, la transición afecta al conjunto de la economía y, en este contexto, representa una oportunidad de negocio para el Grupo. Acompañar a los clientes, ofreciendo asesoramiento y poniendo a su disposición una oferta innovadora de productos y servicios financieros, impulsa su descarbonización y resiliencia, generando valor tanto para la sociedad como para el Grupo.

Adicionalmente, la respuesta al cambio climático es inseparable del capital natural. La descarbonización debe integrar dependencias e impactos sobre la naturaleza y la biodiversidad, considerando la dimensión social. Ambos retos están interconectados: el calentamiento global agrava la degradación de ecosistemas y, a su vez, la pérdida de naturaleza limita la capacidad de mitigación y adaptación. El Grupo sigue avanzando en capital natural y en 2025 continúa profundizando en la identificación de riesgos y oportunidades asociados. Aunque hoy su materialidad no alcanza la del cambio climático, se integra de forma progresiva en la gestión y el reporte. El capítulo “Gestión del capital natural” de la sección “Información medioambiental” presenta los avances en la identificación y en la gestión de los riesgos y oportunidades.

Personal propio

BBVA reconoce a las personas como un pilar fundamental de su estrategia corporativa, ya que, gracias al compromiso del Grupo con la creación de un entorno laboral motivador, igualitario, y con oportunidades de desarrollo profesional, así como la definición de una cultura corporativa robusta y arraigada, contribuyen directamente a la consecución de los objetivos de negocio.

A continuación, se presenta una tabla donde se incluyen los IROs materiales en el ámbito del personal propio:

Subtema	Descripción del IRO	I / R / O	Actual / Potencial	Horizonte temporal [1]	Cadena de Valor
Condiciones de Trabajo	Generación y adopción de una cultura corporativa robusta por parte de los empleados, incorporando una perspectiva radical hacia el cliente a lo largo de toda la organización	Impacto Positivo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias
	Mayor satisfacción y productividad de los empleados generada por una oferta de empleo de calidad	Impacto Positivo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias
	Mayor satisfacción y productividad de los empleados generada por una retribución competitiva	Impacto Positivo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias
Igualdad de trato y oportunidades para todos	Impulso y respaldo de la igualdad de oportunidades entre los empleados	Impacto Positivo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias

[1] Horizontes temporales: Corto plazo: Hasta 1 año. / Medio plazo: Desde el final del primer año hasta cinco años. / Largo plazo: Más de cinco años.

Cada uno de estos IROs se considera potencial en el corto plazo, ya que los beneficios y mejoras derivados de las políticas y programas implementados pueden observarse de manera progresiva. Se consideran materiales para BBVA porque inciden en la capacidad de atraer y retener talento, en la calidad del servicio que se ofrece a los clientes y en la resiliencia del Grupo ante cambios en el mercado laboral.

El Grupo integra estos aspectos en la gestión del riesgo y en la ejecución de su estrategia y operaciones, reflejando un compromiso de mejora continua y fortalecimiento del equipo humano. Para ello, se fomenta un entorno inclusivo y diverso, se promueven programas de desarrollo profesional y se mantienen indicadores públicos de seguimiento. Estas medidas están alineadas con los valores corporativos que sustentan el Propósito del Grupo.

Consumidores y usuarios finales

Los consumidores y usuarios finales son una parte fundamental del modelo de negocio del Grupo. Este tema es material y está reconocido en la estrategia del Grupo, basada en ofrecer experiencias personalizadas y respuestas en tiempo real a través del uso de los datos y la IA, así como el compromiso con el entorno. De esta manera, la relación y experiencia del cliente trasciende los requisitos formales, para convertirse en un factor decisivo y radical de crecimiento y diferenciación competitiva.

A continuación, se presenta una tabla donde se incluyen los IROs materiales para la temática de consumidores y usuarios finales:

Subtema	Descripción del IRO	I / R / O	Actual / Potencial	Horizonte temporal [1]	Cadena de Valor
Incidencias relacionadas con la información	Riesgo de sanciones legales o regulatorias, de pérdidas financieras, social (falta de confianza de los clientes o potenciales clientes), de reputación y operacional que BBVA pueda sufrir derivados de la insuficiente transparencia sobre productos y servicios ofrecidos	Riesgo	Potencial	Corto plazo	*Downstream*
Inclusión social	Aprovechar la demanda de experiencias digitales e inteligentes para fortalecer el posicionamiento y la rentabilidad del Grupo, a través de la mejora en la satisfacción y fidelización de clientes	Oportunidad	Actual y potencial	—	*Downstream*
	Aumento de la cartera de clientes e ingresos por la creciente demanda de productos financieros sostenibles	Oportunidad	Actual	—	*Downstream*
	Contribución positiva a la transición de nuestros clientes, hacia un futuro más sostenible a través del diseño y la oferta de productos y servicios financieros sostenibles y personalizados	Impacto Positivo	Actual	—	*Downstream*
	Crecimiento del número de clientes, mejora de su vinculación y aumento de la transaccionalidad de los mismos, a través de la innovación, la IA y el desarrollo de productos y servicios digitales	Oportunidad	Potencial	Corto Plazo	*Downstream*
	Mejora en la accesibilidad y experiencia del cliente en los servicios financieros a través de la digitalización y la IA	Impacto Positivo	Actual	—	*Downstream*

[1] Horizontes temporales: Corto plazo: Hasta 1 año. / Medio plazo: Desde el final del primer año hasta cinco años. / Largo plazo: Más de cinco años.

Las prioridades estratégicas actúan como el eje del análisis, guiando la identificación de los IROs más relevantes, a la vez que se ven reforzados por ellos. De esta forma, situar al cliente en el centro incorporando su perspectiva de manera radical (RCP), exige transparencia informativa y prácticas comerciales responsables y demanda canales accesibles y aplicables para todos los segmentos de clientes. Maximizar el potencial de la inteligencia artificial y la digitalización ayuda a agilizar su logro.

Los resultados del ADM confirman la conexión entre transparencia, prácticas comerciales, digitalización/IA e inclusión financiera, constituyendo el punto de apoyo del modelo de relación con clientes. Una comunicación clara y adecuada al perfil de cada cliente sobre condiciones, riesgos y atributos ESG reduce el riesgo de ventas inadecuadas, litigios y sanciones, y mejora la satisfacción y la fidelización de los clientes.

Adicionalmente, la estrategia de crecimiento se articula en torno a la oportunidad de negocio sostenible, impulsada por dos palancas: un catálogo de soluciones sostenibles y la respuesta a la demanda de experiencias digitales e inteligentes que mejoren la satisfacción y la fidelización. Este enfoque permite generar, de forma simultánea, impacto social positivo y crecimiento rentable para el Grupo.

La IA actúa como palanca transversal en este modelo, al permitir personalizar información y ofertas, anticipar necesidades y reducir fricciones a lo largo del ciclo de relación con el cliente. Su despliegue requiere una gobernanza adecuada que mitigue posibles sesgos y asegure el cumplimiento normativo.

Para profundizar en estos aspectos, se presenta información detallada en el capítulo “Consumidores y usuarios finales”, donde se describen los principales planes de acción, iniciativas y resultados de BBVA en esta materia.

Conducta empresarial

El Grupo ha identificado los IROs relacionados con la conducta empresarial considerando el sector al que pertenece y otros factores como son su presencia geográfica, el tipo de actividad (i.e., financiación) y la estructura de las transacciones comerciales, tales como servicios bancarios directos a consumidores, o transacciones entre empresas.

A continuación, se presenta una tabla donde se incluyen los IROs materiales para la temática de conducta empresarial:

Subtema	Descripción del IRO	I / R / O	Actual / Potencial	Horizonte temporal [1]	Cadena de Valor
Corrupción y Soborno	Riesgo de sanciones legales, litigios y deterioro reputacional asociado a prácticas poco éticas, como corrupción, fraude o soborno	Riesgo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias
Gestión de las relaciones con los proveedores, incluidas las prácticas de pago	Riesgo de tendencia al alza del perímetro de exposición a terceros ligado a la evolución tecnológica y al uso creciente de servicios cloud, otros servicios ICT, y la apuesta por el uso de servicios de inteligencia artificial generativa, entre otros	Riesgo	Potencial	Corto plazo	*Upstream*
Protección de los Denunciantes	Riesgo de sanciones legales, litigios y deterioro reputacional asociados a mecanismos de reclamación inadecuados o inaccesibles	Riesgo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias

[1] Horizontes temporales: Corto plazo: Hasta 1 año. / Medio plazo: Desde el final del primer año hasta cinco años. / Largo plazo: Más de cinco años.

En un contexto de creciente evolución tecnológica e innovadoras herramientas de inteligencia artificial, se está produciendo una transformación en la forma en que las entidades operan y se relacionan con terceros, especialmente con relación a la evaluación de los servicios contratados. Este entorno exige reforzar los mecanismos de control y diligencia sobre la conducta ética y el cumplimiento normativo a lo largo de toda la cadena de valor.

En este sentido, BBVA integra los principios de integridad y ética en su estrategia y operaciones, reforzando los mecanismos de control internos. Esto incluye políticas y medidas diseñadas para proteger a los denunciantes gestionar de manera proactiva los riesgos reputacionales y regulatorios vinculados a la corrupción.

Adicionalmente, las siguientes temáticas, han sido identificadas como temas materiales de carácter **específico de la entidad** que se integran en la sección de "Información sobre la gobernanza".

Subtema	Descripción del IRO	I / R / O	Actual / Potencial	Horizonte temporal [1]	Cadena de Valor
Blanqueo de capitales	Contribución al bienestar socioeconómico mediante medidas de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, alineadas con los principios de buen gobierno corporativo	Impacto Positivo	Actual	—	Operaciones propias
	Riesgo de sanciones legales, pérdidas financieras y deterioro reputacional debido a incumplimiento normativo o uso indebido de productos y servicios de BBVA para actividades ilícitas vinculadas al blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo	Riesgo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias
Ciberseguridad	Protección de la información y de las finanzas de los clientes y stakeholders a través del diseño e implantación de políticas, normas, procedimientos y actuaciones en materia de ciberseguridad	Impacto Positivo	Actual	—	Operaciones propias
	Riesgo de materialización de incidentes de ciberseguridad derivados de una inadecuada gestión de seguridad de proveedores de servicios ICT	Riesgo	Potencial	Corto plazo	*Upstream*
	Riesgo de pérdida de competitividad en el mercado debido a la pérdida de confianza de clientes generada por posibles ciberataques y brechas de seguridad	Riesgo	Potencial	Corto plazo	*Downstream*
	Riesgo financiero y de potencial pérdida de clientes debido a la ocurrencia de situaciones de fraude derivadas de su falta de conocimientos en ciberseguridad	Riesgo	Potencial	Corto plazo	*Downstream*
Protección de datos	Protección de los datos de los interesados mediante el aumento de la transparencia de la información y la implementación y mejora continua de mecanismos de control que garantizan una gestión segura de sus datos personales y les permita ejercer sus derechos	Impacto Positivo	Actual	—	Operaciones propias, *Upstream, Downstream*
	Protección de los datos personales de los interesados mediante la identificación de riesgos intrínsecos en cada tratamiento de datos, aplicando medidas de prevención, control y mitigación	Impacto Positivo	Actual	—	Operaciones propias, *Upstream, Downstream*
	Riesgo de pérdida de credibilidad y reputación en el mercado si el Grupo BBVA no garantiza transparencia en el tratamiento de datos personales, incurre en un uso indebido, no proporciona mecanismos de control adecuados o limita el ejercicio de derechos de los interesados	Riesgo	Potencial	Corto plazo	Operaciones propias, *Upstream, Downstream*

[1] Horizontes temporales: Corto plazo: Hasta 1 año. / Medio plazo: Desde el final del primer año hasta cinco años. / Largo plazo: Más de cinco años.

El ADM confirma que la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo es una temática material para el Grupo, tanto por materialidad de impacto como por materialidad financiera (relacionada con los riesgos para el Grupo). Así, se identifica un impacto positivo actual al contribuir a la integridad del sistema financiero y al bienestar socioeconómico mediante medidas alineadas con el buen gobierno. En paralelo, se identifica un riesgo actual por el posible uso indebido de productos y servicios por parte de terceros para fines ilícitos, con efectos financieros (sanciones y litigios, costes de remediación y de control) y no financieros (reputación, confianza y relación con supervisores) para el Grupo.

La ciberseguridad y la protección de datos afectan a toda la cadena de valor del Grupo, desde la relación con proveedores tecnológicos hasta la protección de los clientes, y es intrínseca a su modelo de negocio digital. La prevención de fugas de información, la resiliencia frente a ciberataques y la capacidad de gestionar incidentes con rapidez son determinantes tanto para preservar la reputación como para garantizar la continuidad del negocio. Estos aspectos se alinean con la prioridad estratégica de innovación digital y excelencia operativa, al reforzar un modelo de banca segura, ágil y confiable, que protege los derechos de los clientes y respalda el crecimiento en canales digitales.

La metodología aplicada en el ejercicio de ADM se describe en el capítulo "Análisis de doble materialidad: Metodología" dentro de la sección "Anexos al Estado de Información No Financiera". El marco metodológico explica como BBVA ha determinado, evaluado y priorizado los IROs potenciales y reales diferenciando entre impactos positivos, negativos así como riesgos y oportunidades. En el caso de los impactos, se evalúan la probabilidad y la magnitud mientras que la evaluación de riesgos y oportunidades está basada en una metodología híbrida que combina métricas cuantitativas internas, análisis de escenarios y criterios cualitativos para determinar la probabilidad y magnitud de sus efectos.

1.3 Integración de la sostenibilidad en la actividad de BBVA

1.3.1 La sostenibilidad como un motor de crecimiento
1.3.2 Plan de Transición del Grupo BBVA
1.3.3 Integración en la estructura de financiación propia del Grupo BBVA

La sostenibilidad se integra en la actividad de BBVA en un contexto de transformación estructural impulsada por el **cambio climático** y por la necesidad de avanzar hacia modelos económicos más eficientes y resilientes. Este proceso incorpora consideraciones vinculadas a la **protección del capital natural** y el **ámbito social**.

El mundo vive en una era de cambios sin precedentes y la sostenibilidad es una gran **oportunidad a largo plazo:**

Un ciclo de **inversión sin precedentes en infraestructuras**, impulsado por una mayor demanda energética.

Aumento del **nivel de madurez de las nuevas tecnologías sostenibles** que las convierten en tecnologías rentables.

Inversiones para **mejorar los procesos productivos y la cadena de valor** de las empresas.

Los bancos tienen un papel fundamental, financiando esta transformación y canalizando recursos hacia tecnologías de descarbonización que ofrezcan rentabilidad a largo plazo.

Así, BBVA establece **"La sostenibilidad como un motor de crecimiento" como una prioridad estratégica**, con el objetivo de captar nuevas oportunidades de negocio, fortalecer la gestión de los riesgos asociados y avanzar en la transición a una economía neutra en carbono.

Para promover la consecución de dichos objetivos, se han incorporado indicadores (como la canalización de negocio sostenible y la descarbonización de la cartera) en el sistema de remuneración variable. Para más información sobre el sistema de remuneración, véase los apartados "Gobernanza de la sostenibilidad" y "Retribución competitiva".

1.3.1 La sostenibilidad como un motor de crecimiento

Nuevo objetivo de canalización de negocio sostenible

En su plan estratégico, para el periodo 2025-2029, BBVA ha fijado un nuevo objetivo de canalización de negocio sostenible de 700 mil millones de euros para acompañar y apoyar a particulares, empresas y corporativos en su transformación. Supone más que duplicar el anterior de 300 mil millones de euros del periodo 2018-2025 y es más ambicioso, al plantearse para un periodo más corto.

En este marco, BBVA aborda este desafío con una visión holística, que integra tres ámbitos clave en las geografías donde está presente:

VISIÓN HOLÍSTICA DE LA SOSTENIBILIDAD

Oportunidades en el ámbito medioambiental de clima

- Transporte eléctrico.
- Eficiencia energética.
- Energía renovable...

Oportunidades en el ámbito medioambiental de capital natural

- Agricultura.
- Agua.
- Economía circular...

Oportunidades en el ámbito social

- Inclusión financiera.
- Emprendimiento.
- Infraestructuras sociales...

Palancas de crecimiento

La inversión en negocio sostenible puede permitir a las grandes corporaciones y a pequeñas y medianas empresas anticiparse a los desafíos futuros, acceder a nuevas oportunidades de negocio y posicionarse como referentes en un mercado cada vez más exigente. De manera análoga, soluciones para el hogar redundan en la eficiencia de los mismos.

BBVA fomenta la generación de nuevo negocio sostenible a través de 3 palancas de crecimiento descritas a continuación.

1. Asesoramiento diferenciado adaptado a cada segmento

BBVA ofrece soluciones diferenciadas adaptadas a cada segmento de cliente para responder a las necesidades de cada uno de ellos:

Clientes corporativos	BBVA ofrece soluciones sectoriales basadas en innovación y conocimiento especializado, enfocadas en la transición hacia modelos productivos sostenibles y en la contribución a actividades sociales.
Clientes empresas	BBVA promueve soluciones que permiten generar ahorros económicos, por ejemplo, en eficiencia energética o renovación de flotas, y contribuyen a actividades sociales mediante productos específicos.
Clientes minoristas	BBVA ofrece soluciones digitales personalizadas, basadas en análisis de datos, enfocadas en ahorro energético en el hogar, movilidad sostenible e inclusión financiera y social. Estas soluciones acompañan al cliente durante todo el proceso, desde la toma de decisiones hasta la contratación, mediante alianzas estratégicas con terceros.

Para más información sobre las iniciativas desarrolladas por el Grupo en relación al asesoramiento y comercialización de productos financieros ligados al cambio climático e inclusión financiera, véase el capítulo "Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización" y el apartado "Negocio en el ámbito social: Canalización" del capítulo "Consumidores y usuarios finales".

2. Desarrollo y financiación de soluciones innovadoras

BBVA continúa impulsando la financiación de soluciones innovadoras en distintos ámbitos, como:

Tecnologías limpias e infraestructuras verdes (*cleantech*) como motor fundamental para acelerar la transición energética, a través de pilares estratégicos como: almacenamiento energético, movilidad eléctrica, cadena de valor del CO_2 y nuevos vectores energéticos.

Soluciones para el hogar y la movilidad. Son ejes de la transición energética y un factor clave de competitividad para las empresas y la eficiencia de los hogares.

Impulso del capital natural, mediante soluciones orientadas a la agricultura sostenible, la gestión del agua y modelos de economía circular.

Iniciativas sociales, especialmente en mercados emergentes basadas, entre otras, en impulsar la digitalización.

3. Integración de la sostenibilidad en la gestión de riesgos

BBVA aprovecha su conocimiento diferencial en la gestión del riesgo climático para capturar nuevas oportunidades de negocio mientras gestiona adecuadamente los riesgos y contribuye a disminuir las emisiones de sus carteras.

El Grupo BBVA ha desarrollado **marcos de riesgo específicos** para apoyar la financiación de nuevos negocios (incluyendo tecnologías sostenibles emergentes) y ha definido un plan de captación de clientes basado en el grado de avance de cada compañía en su transición hacia la descarbonización.

En 2025, el 88% de la cartera de préstamos en sectores intensivos en emisiones ya cuenta con un **Transition Risk Indicator (TRi),** que permite evaluar el riesgo de transición de cada cliente.

Asimismo, BBVA fortalece de manera continua sus **capacidades** mediante herramientas analíticas avanzadas y la formación especializada de sus equipos de riesgos.

Consideración de factores medioambientales y sociales en la relación con clientes

En coherencia con su estrategia de descarbonización y con los principios de su Política General de Sostenibilidad:

- Integrar progresivamente los riesgos y oportunidades ESG en los procesos internos.
- Apoyar la transición de los clientes.
- Velar por los impactos medioambientales y sociales directos e indirectos.

BBVA integra estos principios en sus operaciones, abarcando también los procesos de evaluación y gestión del impacto y riesgo de sus operaciones de financiación. Además de definir los planes de alineamiento sectorial y evaluar los planes de transición de los clientes, el Grupo mide el impacto medioambiental y social aplicando procesos proporcionales adaptados al tipo de cliente y a la naturaleza de la operación.



Estos procesos permiten anticipar posibles impactos, adaptar las decisiones de financiación al perfil de riesgo asociado a la operación y monitorizar la alineación con los objetivos de sostenibilidad del Grupo. Los resultados de estas evaluaciones se incorporan directamente en los procesos de admisión, seguimiento y revisión de riesgos. Para más información sobre estos procesos, véase el subapartado "Gestión de riesgos y *reporting*" del apartado "Gestión de riesgos asociados al cambio climático".

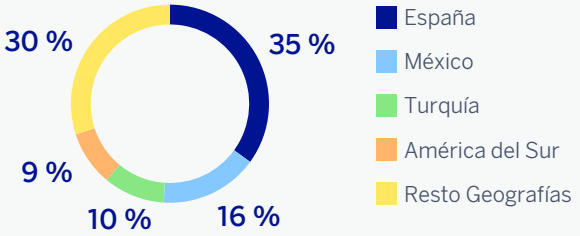
Evolución de la canalización del negocio sostenible

En 2025 BBVA ha canalizado un total de 134 mil millones de euros en negocio sostenible, lo que supone un año récord y representa un crecimiento del 44%[8] respecto al mismo periodo del año anterior:

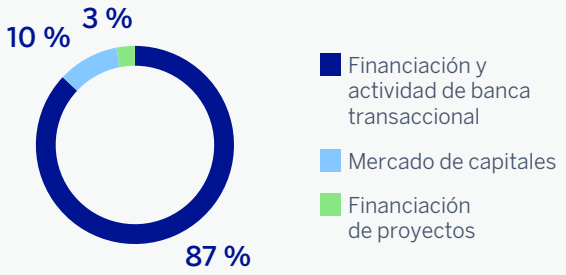
[8] Crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior sin incluir la actividad de BBVA Asset Management ni la de la Fundación Microfinanzas BBVA.

UNA APROXIMACION GLOBAL Y HOLISTICA
DESGLOSE DE LA CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 2025

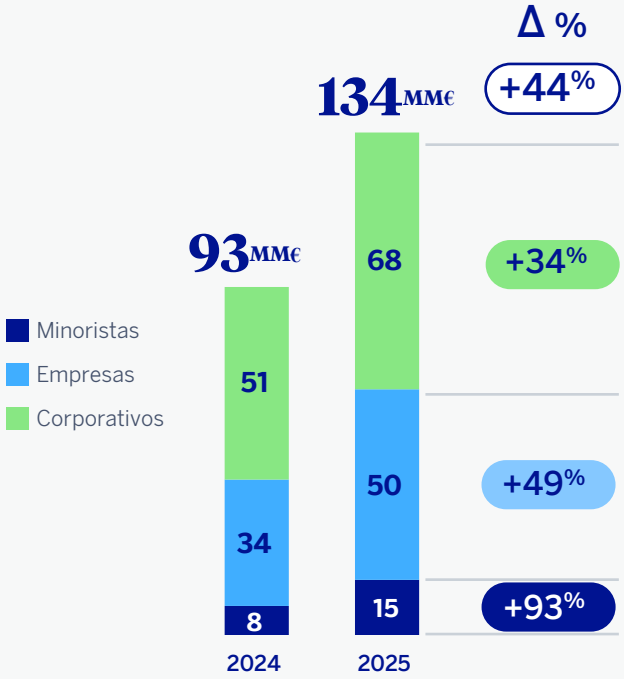
POR GEOGRAFÍA [1]



POR PRODUCTO [2]



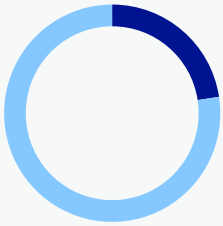
POR SEGMENTO DE CLIENTE [4]



POR ÁMBITO DE ACTUACIÓN [3]

Oportunidades en el ámbito medioambiental, 77,4%

104MM€



Oportunidades en el ámbito social, 22,6%

30MM€

POR SEGMENTO DE CLIENTE Y ÁMBITO DE ACTUACIÓN

Canalización Sostenible 2025 (en MM€)[5]	Corporativos	Empresas	Minoristas	Total
Medioambiental	63	37	4	104
Social	6	13	11	30
Total	68	50	15	134

(1) Por lo general, el criterio utilizado para la distribución de la canalización por geografías es el del lugar de registro de la operación correspondiente. No obstante, hay ciertas excepciones cuando hay varias geografías involucradas en la operación.
(2) Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible disponible en la página web de accionistas e inversores del Grupo BBVA. Financiación y actividad de banca transaccional: Fundamentalmente incluye (i) productos, tanto de largo como de corto plazo, cuyos fondos se destinan a actividades consideradas sostenibles (de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas), (ii) productos generalistas, tanto de largo como de corto plazo, destinados a clientes considerados sostenibles en función de sus ingresos provenientes de actividades sostenibles (de acuerdo con la normativa existente y/o estándares internos) o de acuerdo con certificaciones de reconocido prestigio en el mercado, así como (iii) productos, tanto de largo como de corto plazo, vinculados a la sostenibilidad (de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas), tales como aquellos ligados a indicadores o criterios medioambientales y/o sociales. Mercados de capitales: Incluye fundamentalmente (1) la colocación de bonos de terceros, actuando BBVA como bookrunner, en relación con bonos verdes, sociales, sostenibles o bonos vinculados a indicadores medioambientales y/o sociales, así como (2) los Derechos de Emisión de la UE adquiridos por BBVA en subasta conforme a la Directiva del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión cuyos importes se destinan por el Estado Miembro a las finalidades sostenibles previstas en dicha Directiva. Financiación de proyectos: Proyectos verdes y/o sociales, de acuerdo con estándares internos, estándares de mercado y las mejores prácticas.
(3) En aquellos casos donde la granularidad de la información no permite una atribución directa entre las categorías de medioambiente y actividades sociales, se aplican modelos de estimación interna basados en la mejor información disponible. A efectos de reporte, la categoría "Medioambiente" integra las actividades relacionadas con el cambio climático y el capital natural.
(4) Los datos de 2024 excluyen el negocio de BBVA Asset Management y FMBBVA.
(5) Los importes indicados han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes o las variaciones indicados no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Para más información sobre las iniciativas desarrolladas por el Grupo en relación al asesoramiento y comercialización de productos financieros en el ámbito climático y medioambiental y en el ámbito social, véase el capítulo "Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización" y el apartado "Negocio en el ámbito social: Canalización" dentro del capítulo "Consumidores y usuarios finales".

Procesos de control

Unido al desarrollo de las tres palancas de crecimiento anteriormente expuestas, BBVA trabaja constantemente en la definición y adaptación de procesos para propiciar la eficiencia operativa y controles internos adecuados, incluyendo la definición de **criterios** sólidos para clasificar el negocio sostenible, con especial atención en la **calidad de los datos.**

Criterios para determinar la canalización de negocio sostenible

Para la determinación de la canalización de negocio sostenible, BBVA tiene en cuenta la siguiente **normativa** y los **principales estándares de mercado**:

- **Normativa existente**: Se consideran principalmente las taxonomías de actividades sostenibles en vigor en las distintas geografías donde tiene presencia.
- **Estándares de mercado para productos y actividades de propósito finalista**: incluyen fundamentalmente los Green Bond Principles y Social Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles y Social Loan Principles de la Loan Market Association.
- **Estándares de mercado para productos y actividades de propósito generalista** (habitualmente vinculados a indicadores o criterios ESG con el fin de incentivar comportamientos positivos en materia de sostenibilidad): destacan los Sustainability-Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association y los Sustainability-Linked Loan Principles de la Loan Market Association.
- **Estándares internos**: BBVA también aplica estándares internos inspirados en las taxonomías locales (en el caso europeo, al considerar el elemento de "contribución sustancial" a los objetivos medioambientales) y en las mejores prácticas del mercado. Estos estándares pueden incorporar cierto grado de flexibilidad cuando se aplican en geografías no europeas, con el objetivo de reflejar las particularidades nacionales y evitar la exclusión de mercados emergentes. Asimismo, BBVA evalúa las actividades de sus clientes que se ajustan a los estándares internos y/o a la normativa aplicable, basándose en su información pública. Para ello, puede contar con proveedores externos de datos y con certificaciones empresariales de reconocido prestigio en el mercado.

Un mayor detalle de los criterios de elegibilidad y de cómputo del negocio sostenible está disponible públicamente en la Guía para la canalización de negocio sostenible en la página web de accionistas e inversores de BBVA.

Los importes de negocio sostenible canalizado se calculan mediante criterios internos que utilizan tanto información interna como externa, ya sea pública, facilitada por los clientes o proporcionada por terceros (principalmente proveedores de datos y expertos independientes).

La canalización de negocio sostenible es un concepto acumulativo, ya que refleja importes originados desde una fecha determinada. Parte de estos flujos no se registra en el balance (como sucede con la colocación de bonos de clientes).

Finalmente, esta métrica interna difiere de otras métricas de carácter regulatorio. En particular, no coincide con las métricas que deben desglosarse conforme a la Taxonomía Europea (Reglamento 2020/852 y sus reglamentos delegados 2021/2178, 2022/1214, 2023/2485 y 2023/2486) ni con la información requerida bajo las normas técnicas de ejecución (ITS) relativas a la información de Pilar 3 sobre riesgos ambientales, sociales y de gobernanza. Las principales diferencias se resumen a continuación:

Canalización de Negocio Sostenible

- Incluye canalización de flujos financieros en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas.
- Incluye canalización de flujos financieros que pueden no estar registrados dentro del balance (i.e., determinada actividad de banca transaccional, fondos de inversión o bonos en los que BBVA actúa como bookrunner, etc).
- El concepto de canalización es cumulativo y recoge el flujo total canalizado en el momento de la originación.
- Incluye canalización de flujos que contribuyen tanto a un propósito de naturaleza social como a objetivos medioambientales.

Métricas relacionadas con la Taxonomía Europea

- Se construyen en base a actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a la taxonomía europea.
- Las principales métricas regulatorias (i.e., GAR) incluyen exposiciones dentro del activo del balance [(1)].
- Consideran únicamente la exposición vigente, reflejada principalmente en el balance, correspondiente a la fecha de referencia de la información.
- Contemplan la contribución a un propósito medioambiental principalmente, aunque la normativa contempla unas mínimas salvaguardas sociales.

[(1)] Según la definición regulatoria (FINREP) de valor en libros bruto de préstamos y anticipos, renta fija y renta variable.

Foco en la calidad de los datos ESG

Durante 2025, se ha continuado con el despliegue de la estrategia de datos de sostenibilidad, revisando las nuevas necesidades de datos y dotando a los negocios de capacidades para explotar la información existente para optimizar la toma de decisiones. La Estrategia de Datos ESG se encuentra alineada con el marco de Data Governance del Grupo BBVA, propiciando la integridad y calidad de la información puesta a disposición de los usuarios.

La recopilación de datos ESG de clientes continúa siendo una de las prioridades estratégicas en el marco de la Estrategia de Datos ESG de BBVA. Para ello, se han impulsado iniciativas orientadas a la exploración e integración de nuevos proveedores de información, el desarrollo de capacidades basadas en inteligencia artificial para el tratamiento de fuentes no estructuradas y la obtención directa de datos de clientes corporativos. Estas acciones permiten fortalecer las capacidades del Grupo para promover el crecimiento del negocio sostenible y mitigar los riesgos ESG.

Uno de los pilares fundamentales en la captura de datos ESG de clientes ha sido la geolocalización de sus activos productivos. En este sentido, durante 2025 se ha trabajado en su recopilación, puesta a disposición e integración en los sistemas de BBVA. Este nuevo modelo de solución permitirá optimizar la medición del riesgo físico para BBVA y desarrollar nuevas capacidades de asesoramiento personalizado hacia los clientes.

En línea con las prioridades establecidas en la estrategia de sostenibilidad del Grupo, este año se han dispuesto nuevos conjuntos de datos con el objetivo de atender la demanda de las áreas de negocio en materia de gestión del capital natural. Gracias a esta información, será posible impulsar el desarrollo de iniciativas vinculadas al capital natural y mejorar la precisión en la medición de los riesgos asociados a la naturaleza.

Adicionalmente, el Grupo BBVA trabaja continuamente para tener disponibles KPIs y métricas de relevancia estratégica para el desarrollo comercial. Estos datos, que reflejan el desempeño medioambiental, social y de gobierno de los clientes y operaciones, constituyen un activo fundamental para la identificación de oportunidades de negocio alineadas con los principios de sostenibilidad.

Por último, BBVA continúa avanzando en la recopilación de datos sobre la eficiencia energética de activos inmobiliarios, especialmente en aquellas geografías donde no existe un marco legislativo equiparable al de la Unión Europea en esta materia. En dichas geografías, se han desarrollado proyectos orientados a estimar el consumo energético y las emisiones financiadas con el mayor grado de precisión posible, permitiendo su integración en los procesos de gestión de riesgos. Como resultado, en 2025 se han reportado por primera vez datos correspondientes a Colombia.

Interlocución con la industria y el sector público

Con el objetivo de apoyar la transición del sistema financiero hacia la sostenibilidad, BBVA desempeña un papel activo en diversas iniciativas globales.

En 2025, las actividades de supervisión relacionadas con el riesgo climático han cobrado gran relevancia. En este sentido, BBVA ha participado activamente en sesiones con organismos supervisores como el Banco Central Europeo, Banco de España, Organismo Regulador y Supervisor del Sistema Bancario Turco (BRSA, por sus siglas en inglés) de Turquía y Banco de México.

En materia de finanzas sostenibles, el Grupo ha estado presente en foros y asociaciones globales, europeas y nacionales, incluyendo IIF, AFME, EFR, EBF, Zero Emissions Platform, European Energy Efficiency Financing Coalition y la AEB, entre otras. Asimismo, ha seguido aplicando las guías del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI, por sus siglas en inglés) en su estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos.

Además, como parte de su estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos, BBVA ha reforzado su participación en grupos de trabajo para el desarrollo y mejora de estándares y metodologías de medición:

- Integración en grupos sectoriales para avanzar hacia emisiones netas cero en sectores con mayores retos, como cemento, agricultura o inmobiliario.
- Colaboración en iniciativas sectoriales para fortalecer la relación con clientes y promover el liderazgo financiero en sostenibilidad.
- Participación en el Center for Climate Aligned Finance (CCAF) del Rocky Mountain Institute (RMI) para desarrollar metodologías sectoriales y mejorar el estándar PACTA.

Desde la firma en 2024 del acuerdo estratégico con RMI, BBVA forma parte de un grupo de instituciones financieras, ONG y corporaciones de sectores clave, impulsando la armonización de esfuerzos climáticos, la inversión en transición y la implementación de mejores prácticas en finanzas sostenibles.

Teniendo en cuenta la visión holística del Grupo, a continuación, se presentan las principales iniciativas y foros relacionados con la sostenibilidad en los que BBVA participa, gran parte de los cuales se centra en el ámbito del cambio climático.

VINCULADAS A DIVULGACIÓN EN SOSTENIBILIDAD

Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza (TNFD)

DESDE 2022

BBVA es miembro del TNFD Forum. Sigue la publicación de las diferentes versiones del marco para la gestión y la divulgación de los riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza y las guías publicadas.

International Sustainability Standards Board (ISSB)

DESDE 2024

BBVA es miembro Corporate Champion del ISSB para promover entre sus clientes la adopción de sus estándares de reporting de sostenibilidad.

FOROS DE ADVOCACY

Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI)

DESDE 1998

BBVA se unió a esta iniciativa, reafirmando su compromiso con el desarrollo sostenible y la responsabilidad corporativa. En 2021, BBVA se incorporó al Leadership Council de UNEP FI ocupando el cargo de Co-Chair del Global Steering Committee para Europa hasta 2023.

Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV)

DESDE 2014

BBVA fue un de los socios fundadores del Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV), que fomenta la colaboración público-privada para avanzar conjuntamente en los retos ambientales tales como capital natural, economía circular, eficiencia energética, etc.

Federación Bancaria Europea - Finanzas Sostenibles

DESDE 2021

BBVA preside el grupo de expertos de finanzas sostenibles en la Federación Bancaria Europea.

Alliance of CEO Climate Leaders - World Economic Forum

DESDE 2021

El presidente de BBVA firmó, junto a otros 78 CEOs o presidentes de grandes compañías mundiales, una declaración para impulsar la contribución del sector privado en la lucha contra el cambio climático.

Consejo Asesor de la Industria Financiera (FIAB) de la Agencia Internacional de la Energía (AIE)

En marzo de 2023. BBVA se unió a este consejo cuyo objetivo es facilitar un diálogo estructurado entre la AIE y la comunidad financiera sobre temas que afectan a la inversión en energía.

Cleantech for Iberia

DESDE 2023

El BBVA se unió a esta iniciativa para impulsar el avance de tecnologías limpias en España y Portugal. Su principal objetivo es reforzar la posición de la península ibérica como líder en este sector. BBVA ha publicado con Cleantech for Iberia un informe sobre la bancabilidad de las tecnologías limpias.

Comités de sostenibilidad de las asociaciones bancarias nacionales

A nivel local, BBVA impulsa comités de sostenibilidad en asociaciones bancarias de varios países, compartiendo prácticas y metodologías sobre gestión del cambio climático para bancos.

VINCULADAS A OBJETIVOS DE DESCARBONIZACIÓN

Iniciativa Net Zero Asset Managers

DESDE 2021

BBVA Asset Management se unió a este iniciativa para apoyar el objetivo de reducir a cero las emisiones netas de gases de efecto invernadero para el año 2050 o antes.

Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)

DESDE 2021

BBVA es miembro firmante de PCAF, iniciativa del sector financiero cuyo objetivo es establecer una metodología internacional para medir y divulgar las emisiones de gases de efecto invernadero financiadas por bancos e inversores.

VINCULADAS A MARCOS GENERALES DE SOSTENIBILIDAD

United Nations Global Compact

DESDE 2002

BBVA participa en esta iniciativa. BBVA contribuye a alinear sus operaciones y estrategias con los diez principios del Pacto Mundial, que abarcan los derechos humanos, las normas laborales, la protección ambiental y los esfuerzos contra la corrupción.

Principios de Ecuador

DESDE 2004

BBVA es firmante de los Principios de Ecuador (PE), que establecen normas para la gestión del riesgo ambiental y social en la financiación de proyectos.

Principios de Inversión Responsable (PRI) de Naciones Unidas

DESDE 2008

BBVA formalizó su compromiso con la inversión socialmente responsable al adherirse a los PRI.

Women Empowerment Principles (WEPs)

DESDE 2010

BBVA se adhirió a los WEPs. Desde entonces, BBVA ha puesto en marcha diversas iniciativas para promover la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres en el lugar de trabajo, el mercado y la comunidad.

Principios de Banca Responsable

DESDE 2019

BBVA fue uno de los 28 bancos fundadores de los Principios de Banca Responsable promovidos por la alianza de Naciones Unidas con el sector financiero (UNEP FI).

Compromiso Colectivo sobre Salud Financiera e Inclusión

DESDE 2021

BBVA fue uno de los bancos fundadores de esta acción con el objetivo de promover la inclusión financiera universal y fomentar un sector bancario que respalde la salud financiera de todos los clientes.

1.3.2 Plan de Transición del Grupo BBVA

BBVA integra la gestión del cambio climático como un pilar de su estrategia corporativa. En este sentido, el Grupo ha definido una hoja de ruta de descarbonización que permite identificar, medir y reducir el impacto medioambiental de su actividad, promoviendo una transición hacia una economía baja en carbono que abarca tanto su ámbito operativo como su actividad financiera. De esta forma, el Grupo ha establecido objetivos de reducción de emisiones tanto de su cartera de préstamos[9] como de sus operaciones propias a través del Plan Global de Ecoeficiencia (en adelante, PGE).



(1) Para el año 2025, se utilizan estimaciones para aquellos datos que no están disponibles a fecha de cierre del Informe de Gestión Consolidado 2025.
(2) Emisiones de GEI brutas de alcance 2 basadas en el mercado.
(3) Alcance 3 incluye: 3.1 (Bienes y servicios comprados), 3.2 (Bienes de capital), 3.3 (Actividades relacionadas con el consumo de combustibles y energía no incluidos en alcance 1 o 2), 3.4 (Transporte y distribución *upstream*), 3.5 (Residuos generados en operaciones), 3.6 (Viajes de negocios), 3.7 (Desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo), 3.13 (Activos arrendados *downstream*).
(4) El perímetro geográfico del objetivo intermedio de reducción de emisiones para 2030 del sector inmobiliario es España.

Esta estrategia se apalanca en un modelo de gobierno específico para la gestión climática de la cartera, sustentado en comités que supervisan el avance de los objetivos, propician la adecuada integración de los criterios climáticos en los procesos de negocio y fomentan la alineación con estándares internacionales.

Asimismo, BBVA cuenta con una estrategia de *engagement* que combina el acompañamiento a los clientes en sus planes de transición, facilitando soluciones financieras y asesoramiento especializado, con la interlocución activa con la industria y otros grupos de interés.

Para más información sobre la estrategia de descarbonización, los objetivos, el modelo de gobierno y el *engagement* asociado al cambio climático, puede consultarse el apartado "Plan de Transición del Grupo BBVA".

[9] Sectores con altas emisiones: Petróleo y Gas (*upstream*), Electricidad (generación), Autos (fabricantes), Acero (fabricantes), Cemento (fabricantes), Carbón (minería carbón térmico), Aviación (aerolíneas), Transporte marítimo (operadores), Inmobiliario (residencial), Inmobiliario (comercial), Aluminio (fabricación primaria). El perímetro geográfico del objetivo intermedio de reducción de emisiones para 2030 del sector inmobiliario (comercial y residencial) es España.

1.3.3 Integración en la estructura de financiación propia del Grupo BBVA

La emisión de bonos propios verdes, sociales y sostenibles (que combinan características tanto verdes como sociales) es fundamental para alcanzar los objetivos previamente establecidos.

Bajo el Marco de deuda de financiación sostenible, actualizado en diciembre de 2024, BBVA, S.A. o sus filiales pueden obtener financiación con componentes verdes y/o sociales. Esto puede realizarse a través de préstamos o mediante la emisión de instrumentos verdes, sociales o sostenibles.

Este Marco se adhiere a las mejores prácticas internacionales, alineándose con los Principios de Bonos Verdes (GBP, por sus siglas en inglés), los Principios de Bonos Sociales (SBP, por sus siglas en inglés) y las Guías de Bonos Sostenibles (SGB, por sus siglas en inglés) de la ICMA. También cumple con los Principios de Préstamos Verdes (GLP, por sus siglas en inglés) y los Principios de Préstamos Sociales (SLP, por sus siglas en inglés) de la Loan Market Association, así como con el Manual de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) sobre el Marco Armonizado para la Elaboración de Informes de Impacto. Además, incorpora los criterios actualizados de la taxonomía interna de BBVA.

Estos instrumentos pueden ser bonos sénior o subordinados, certificados de depósito, pagarés u otros instrumentos verdes, sociales o sostenibles. Pueden emitirse en diversas monedas y jurisdicciones, a través de emisiones públicas o colocaciones privadas, y se destinarán a financiar o refinanciar activos, préstamos o proyectos que cumplan con los criterios establecidos en el Marco.

BBVA se compromete a actualizar este Marco periódicamente. Es un documento público accesible en la sección de accionistas e inversores de la página web de BBVA.

A 31 de diciembre de 2025, los bonos verdes, sociales y sostenibles (con un componente mixto verde y social) emitidos por las entidades del Grupo bajo los marcos descritos y pendientes de amortizar son los siguientes:

EMISIONES VERDES, SOCIALES Y SOSTENIBLES VIVAS EN 2025 EMITIDAS BAJO EL MARCO DE FINANCIACIÓN DE DEUDA SOSTENIBLE DEL GRUPO [1]

Entidad emisora	Categoría	Tipo de emisión [2]	Año de emisión	Nominal (millones)	Divisa
BBVA S.A	Bono verde	SP	2024	1.000	EUR
BBVA S.A	Bono verde	SNP	2022	1.000	EUR
BBVA S.A	Bono verde	AT1	2022	1.000	EUR
BBVA S.A	Bono verde	SNP	2025	1.000	EUR
BBVA S.A	Bono verde	SP	2022	1.250	EUR
BBVA S.A	Bono verde	SP	2022	210	CHF
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2022	43	PLN
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2023	64	PLN
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	10	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	10	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	16	AUD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	16	AUD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	16	AUD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	30	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2024	10	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2025	42	PLN
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2025	10	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2025	25	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2025	25	USD
BBVA Global Markets	Bono verde	SP	2025	30	USD
BBVA México	Verde / Social	Senior Unsecured	2022	10.000	MXN
BBVA México	Verde / Social	Senior Unsecured	2023	8.689	MXN
BBVA México	Verde / Social	Senior Unsecured	2025	900	MXN
BBVA México	Verde / Social	Senior Unsecured	2025	900	MXN
BBVA Turquía	Verde / Social	Syndicated Loan Facilities	2025	446	USD
BBVA Turquía	Bono verde	Senior Unsecured	2025	20	USD

[1] La variación de bonos verdes, sociales y sostenibles vivos entre el EINF 2024 y el EINF 2025 responde, por un lado, a la amortización de determinadas emisiones y, por otro, a la revisión del inventario de emisiones vivas. Determinadas emisiones han sido reclasificadas o incorporadas tras dicha revisión.

[2] SNP = Senior Non-Preferred / SP: Senior Preferred / AT1: Additional Tier 1.

En el ámbito de los bonos verdes, sociales y sostenibles, las áreas de negocio que originan productos identificados como tales según los criterios aplicables, reciben una bonificación siempre y cuando el coste de financiación de este tipo de bonos se sitúe por debajo de los bonos convencionales, según el sistema de precios de transferencia (en adelante FTP, por sus siglas en inglés) de BBVA que es revisado en el ámbito del Asset Liability Committee corporativo y que representa la base para el resto de las áreas geográficas del Grupo.

El sistema de FTP es una parte esencial para la gestión de liquidez y financiación de BBVA y representa una herramienta para establecer un precio a los productos que ofrece el banco que recoja el coste de liquidez y financiación por cada transacción y sirva como un componente principal para la medición de la rentabilidad.

1.4 Modelo de gobierno de la sostenibilidad

1.4.1 Gobernanza de la sostenibilidad

1.4.2 Procesos de debida diligencia

1.4.1 Gobernanza de la sostenibilidad

Órganos sociales

Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA

El modelo de gobierno de la Sostenibilidad en BBVA se integra dentro del sistema de gobierno corporativo del Banco, en los términos que se detallan a continuación.

BBVA cuenta con un sistema de gobierno corporativo, configurado por un conjunto de principios, normas y mecanismos que integran y regulan las estructuras y el funcionamiento de sus órganos sociales (en adelante, el Sistema o el Sistema de Gobierno Corporativo). Este Sistema se configura, principalmente, por lo dispuesto en los Estatutos Sociales, en los reglamentos de sus diferentes órganos sociales y en las políticas generales del Banco aprobadas por el Consejo de Administración.

El Sistema se encuentra alineado con la Cultura y los Valores de BBVA y se orienta a la consecución del interés social y del Propósito del Grupo. Para asegurar lo anterior, el Consejo supervisa su eficacia, adaptándolo, cuando lo considere necesario o conveniente, al entorno en el que el Banco y su Grupo desarrollan su actividad, considerando los requerimientos regulatorios y supervisores aplicables en cada momento y las mejores prácticas de la industria, así como la opinión de los diferentes grupos de interés (*stakeholders*).

Consejo de Administración

Uno de los principales elementos del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA es el Consejo de Administración que, como máximo órgano de representación, administración, gestión y vigilancia, desempeña tanto las funciones de gestión como las de supervisión y control de la gestión, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y en su reglamento.

El Consejo de Administración de BBVA, a 31 de diciembre de 2025, está integrado por quince consejeros[10], de los cuales dos tienen la categoría de consejeros ejecutivos y trece de consejeros no ejecutivos[11].

Este órgano cuenta con una composición equilibrada, con elevados niveles de independencia y diversidad, tanto en términos de género como de capacidades, experiencia y conocimientos.

A cierre del ejercicio 2025, el Consejo de Administración de BBVA cuenta con un 46,7% de mujeres y 53,3% de hombres, cumpliendo con el objetivo de representación del 40% del género menos representado establecido en la Política de selección, idoneidad y diversidad del Consejo de Administración.

[10] En España, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, no requiere la representación de los trabajadores como parte del consejo de administración en las sociedades cotizadas.
[11] La composición del Consejo de Administración es definida en virtud de los nombramientos y reelecciones aprobados por la Junta General de Accionistas, así como por el Consejo de Administración a través del reparto de roles dentro del Consejo. Para más información sobre la composición del Consejo de Administración y el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, puede consultarse el Informe Anual de Gobierno Corporativo, incluido como parte del Informe de Gestión Consolidado.

En términos de independencia, a cierre del ejercicio 2025, el Consejo de Administración de BBVA cuenta con diez consejeros independientes, lo que representa un 66,7% del total de miembros del Consejo de Administración, y un 76,9% del total de consejeros no ejecutivos que forman parte del Consejo de Administración. En términos de nacionalidad, el Consejo de Administración cuenta con siete nacionalidades (española, turca, portuguesa, danesa, estadounidense, mexicana y belga), contando con un 40% de consejeros no españoles.

En lo que respecta a sus funciones, el Consejo de Administración tiene atribuidas las que, en cada momento, se establecen en la legislación aplicable y los Estatutos Sociales y, en concreto, las que se detallan en el artículo 18 de su Reglamento.

Entre otras funciones, y como parte esencial del Sistema de Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración tiene atribuida, de conformidad con el artículo 18.1. a) i) de su Reglamento, la facultad de aprobar las políticas y estrategias generales de la Entidad. En ejecución de esta facultad, el Consejo ha definido un marco general de gestión y control, conformado por las principales decisiones estratégico-prospectivas del Grupo (entre las que se incluyen, el Plan Estratégico, el Presupuesto o el Marco de Apetito de Riesgo) y ha aprobado una serie de políticas generales, que contienen las principales directrices del Consejo de Administración para la gestión y supervisión de los distintos ámbitos de actividad del Grupo.

Asimismo, con carácter general, el Consejo lleva a cabo, directamente o a través de sus Comisiones, el seguimiento de las decisiones adoptadas, incluyendo la supervisión de la implementación del referido marco general de gestión y control, y la supervisión de la gestión de la Sociedad y de su Grupo.

Para el adecuado cumplimiento de sus funciones, el Consejo de Administración cuenta con un modelo de gobierno que asegura la participación de todos los consejeros, con plena libertad de criterio, que tiene como pilares fundamentales: (i) procesos adecuados de toma de decisiones y de supervisión y control; (ii) un modelo informacional completo, íntegro, adecuado y consistente; y (iii) una gestión anticipatoria de los conflictos de intereses identificados, tanto reales como potenciales.



Funciones y responsabilidades de los Órganos Sociales

Para el mejor desempeño de sus funciones, el Consejo de Administración cuenta con una estructura de comisiones, que le asisten sobre las materias propias de su competencia y que han sido constituidas sobre la base de una distribución adecuada de funciones, que se encuentran recogidas en sus correspondientes reglamentos (en adelante, las Comisiones y el Consejo de Administración serán referidos, conjuntamente, como los "Órganos Sociales"). Estas Comisiones están compuestas por consejeros con conocimientos específicos dentro de sus respectivos ámbitos de actuación y con una estructura de composición cruzada, que asegura una interacción eficiente entre ellas. En el ejercicio de sus funciones, las Comisiones realizan una revisión en profundidad de los asuntos y propuestas presentadas por las áreas ejecutivas para la consideración de los Órganos Sociales, configurándose así como un elemento esencial para los procesos de toma de decisiones y de supervisión y control que les corresponden.

En particular, en el desarrollo de las funciones de gestión y supervisión de las cuestiones relacionadas con la Sostenibilidad, el Consejo de Administración se ha dotado de un modelo de gobierno que tiene al propio Consejo de Administración como eje central y se apoya en la asistencia especializada de sus distintas Comisiones sobre las materias de sus respectivas competencias.

- La **Comisión Delegada Permanente** sirve de apoyo al Consejo de Administración en la toma de decisiones y seguimiento recurrente de la estrategia y de los objetivos de BBVA en materia de Sostenibilidad, los cuales se definen tomando en consideración los impactos, riesgos y oportunidades (IROs) derivados de la Sostenibilidad. Asimismo, la Comisión Delegada Permanente presta apoyo al Consejo en la supervisión del desarrollo y la ejecución de la estrategia por las distintas áreas ejecutivas del Grupo.
- La **Comisión de Riesgos y Cumplimiento** apoya al Consejo en la integración de la Sostenibilidad en el análisis, planificación y gestión de los riesgos financieros y no financieros del Grupo, y en la supervisión de su ejecución.
- La **Comisión de Auditoría** supervisa el proceso de elaboración y el contenido de la información que debe ser formulada por los Órganos Sociales en materia de Sostenibilidad para su publicación, como parte de la información pública del Grupo.
- La **Comisión de Nombramientos y Gobierno Corporativo**, además de asistir al Consejo en la evaluación de la eficacia del Sistema de Gobierno Corporativo antes descrito, vela, asimismo, por que las competencias relacionadas con la Sostenibilidad sean tenidas en cuenta a la hora de analizar la composición del Consejo de Administración.
- La **Comisión de Retribuciones** analiza la selección y realiza un seguimiento de la evolución de indicadores estratégicos vinculados a la remuneración variable y, entre ellos, los indicadores relacionados con la Sostenibilidad.
- La **Comisión de Tecnología y Ciberseguridad**, da apoyo al Consejo de Administración en el seguimiento de la estrategia tecnológica del Grupo, así como en la supervisión del riesgo tecnológico y de la gestión de la ciberseguridad, de forma complementaria y coordinada con otras Comisiones del Consejo.

Para más información sobre la integración de la sostenibilidad en el modelo de retribución variable de los consejeros ejecutivos puede consultarse el apartado "Retribución competitiva" del presente informe, así como el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de BBVA 2025, que se incorpora por referencia al Informe de Gestión consolidado del Grupo BBVA.

Modelo de gobierno de los Órganos Sociales en materia de Sostenibilidad

En el contexto del marco general de gestión y control del Grupo, el Consejo de Administración ha aprobado el Plan Estratégico para los años 2025-2029 que incorpora, como una de las seis prioridades estratégicas, la de "Impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento". En este sentido, desde los Órganos Sociales se impulsa que la Sostenibilidad, que incluye los aspectos de ESG, se integre en todos los negocios y actividades del Grupo, desde una perspectiva global, y que se gestionen adecuadamente los impactos, riesgos y oportunidades materiales que de ella se deriven.

Para asistirle en lo anterior, el Banco cuenta con el Área Global de Sostenibilidad, que tiene las competencias, entre otras, de diseñar e impulsar la ejecución de la agenda estratégica de Sostenibilidad del Grupo y el desarrollo de negocio en este ámbito; de establecer los objetivos del Grupo en estas materias; y de impulsar y coordinar las distintas líneas de trabajo de las áreas del Grupo en este ámbito, estableciendo para todas ellas el objetivo de impulsar la integridad en la relación con los diferentes grupos de interés.

Asimismo, desde las distintas áreas ejecutivas se impulsan las diferentes vertientes de la Sostenibilidad en sus respectivos ámbitos de competencias, considerándola en la definición de sus estrategias, planes de trabajo, iniciativas y gestión de recursos, y estableciendo, cuando corresponde, objetivos y métricas que permitan medir los avances realizados por cada una de ellas en estos ámbitos.

Los impactos, riesgos y oportunidades derivados de las distintas vertientes de la Sostenibilidad que son de importancia material para el Banco se toman en consideración en las distintas decisiones aprobadas por el Consejo de Administración que conforman el marco general de gestión y control de BBVA.

En particular, encuentran cabida en el Plan Estratégico, que incorpora la Sostenibilidad como una de las prioridades estratégicas, la de "impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento", en el Presupuesto, que establece objetivos anuales para los indicadores estratégicos relacionados con la Sostenibilidad, entre otros, y en el Marco de Apetito de Riesgo, que incluye menciones a la Sostenibilidad en la Declaración de Apetito al Riesgo, así como métricas específicas relacionadas con la Sostenibilidad (i.e., métrica de riesgo de transición elevado neto (Net High Transition Risk) y la métrica de descarbonización de la cartera de *lending*).

Por otra parte, en las distintas políticas generales del Grupo que establecen las directrices básicas de gestión en los distintos ámbitos de especial relevancia para el adecuado desarrollo de la actividad del Banco también se integran diferentes cuestiones relacionadas con la Sostenibilidad.

En este contexto, el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA dota a los órganos sociales de una visión holística de los distintos elementos que contribuyen a la Sostenibilidad y a la generación de valor a largo plazo, que el entorno califica como factores "ESG" o que deben incluirse en el concepto de "Sostenibilidad". Dicha visión abarca, entre otros aspectos, la gestión del impacto medioambiental derivado tanto de la actividad directa del Banco como de la de sus clientes en relación con el cambio climático; el tratamiento de las cuestiones sociales, tanto en el ámbito interno como en su interacción con la sociedad y, de manera especial, con los clientes; así como los aspectos de gobierno vinculados a la actuación del Banco y orientados a garantizar una conducta empresarial responsable y adecuada.

A través de este modelo de gobierno, los Órganos Sociales realizan una labor de definición, supervisión y seguimiento de la implantación de la estrategia del Grupo en materia de Sostenibilidad, para cuya definición se toman en consideración los impactos, los riesgos y las oportunidades que ésta genera para el Grupo BBVA. Asimismo, permite a los Órganos Sociales establecer o supervisar el establecimiento, a nivel ejecutivo, según corresponda, de los objetivos del Banco en estas materias y realizar un seguimiento de los avances hacia su consecución.



Actividad de los Órganos Sociales en materia de Sostenibilidad

El Consejo de Administración ha aprobado el Plan Estratégico para los años 2025-2029 que incorpora, como una de las seis prioridades estratégicas, la de "Impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento" y una Política General de Sostenibilidad, que define y establece los principios generales, y los objetivos y directrices de gestión y control que habrá de seguir el Grupo en materia de desarrollo sostenible y cuya supervisión corresponde al propio Consejo.

Además, el Consejo de Administración ha adoptado otras decisiones concretas de gestión en el ámbito de la Sostenibilidad, como son: el establecimiento de un indicador estratégico de canalización de negocio sostenible, fijando un objetivo de 700 mil millones de euros para el periodo 2025-2029, que también forma parte de los indicadores establecidos para la incentivación de la plantilla, después de haber alcanzado en 2025 el objetivo de movilización de negocio de 300.000 millones de euros establecido para el periodo de 2018 a 2025; objetivos para la descarbonización de la cartera en determinados sectores alineados con el objetivo de alcanzar las cero emisiones netas en el año 2050.

Para la supervisión y control de la ejecución de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración en materia de Sostenibilidad, los Órganos Sociales cuentan con los informes periódicos recibidos tanto del Área Global de Sostenibilidad como de las diferentes áreas del Grupo, que incorporan la Sostenibilidad en el reporte de sus negocios y actividades. Estos informes son presentados por las áreas ejecutivas a los Órganos Sociales en función de su competencia, con carácter periódico o *ad hoc*.

A estos efectos, cabe destacar que en 2025, los Órganos Sociales han recibido periódicamente reportes específicos del Área Global de Sostenibilidad, a través de los que ha podido realizar un seguimiento de las diferentes vertientes de la estrategia relacionadas con la Sostenibilidad y con los objetivos establecidos en este ámbito, así como de los principales proyectos y líneas de trabajo del Grupo en este ámbito. Asimismo, las distintas áreas de negocio y globales del Grupo han reportado a los Órganos Sociales sobre su actividad, que incluye la Sostenibilidad como uno de sus pilares relevantes en tanto que es una prioridad estratégica de la organización, dando cuenta de las iniciativas, proyectos y actividades concretas desarrolladas y los medios con los que cuentan para la ejecución de esta prioridad.

De esta forma, la mayoría de los impactos, riesgos y oportunidades derivados de la Sostenibilidad relacionados en el capítulo "Análisis de doble materialidad" del presente Informe, han sido reportados a los Órganos Sociales a lo largo del ejercicio, ya sea de forma específica o como parte de reportes más amplios de las distintas áreas ejecutivas del Banco sobre materias de Sostenibilidad[12].

En concreto, durante el año 2025, algunos de los impactos, riesgos y oportunidades derivados de la Sostenibilidad relacionados en el capítulo "Análisis de doble materialidad" del presente Informe que han sido objeto de seguimiento recurrente por parte del Consejo y de sus Comisiones son los siguientes:

- Mitigación del cambio climático.
- Adaptación al cambio climático.
- Condiciones de trabajo.
- Igualdad de trato y oportunidades para todos.
- Incidencias relacionadas con la información.
- Corrupción y soborno.
- Protección de los Denunciantes.
- Blanqueo de Capitales.
- Ciberseguridad.
- Protección de datos.

Conocimientos, experiencia y capacidades del Consejo de Administración

Para lograr el mejor desempeño de sus funciones en este ámbito y, en particular, para poder formarse un criterio adecuado sobre los impactos, riesgos y oportunidades materiales que la Sostenibilidad genera para el Grupo BBVA, el Consejo considera necesario contar con el conocimiento y experiencia en esta materia. Para ello, sigue desarrollando iniciativas que se han concretado en la incorporación, dentro del proceso de renovación progresiva de sus miembros, de personas con amplios conocimientos y experiencia en estas cuestiones, y en la extensión del programa de formación continua de sus miembros a materias relacionadas con la Sostenibilidad que, desde el año 2021, ha incluido cuestiones tanto sobre el progreso del Grupo en materia de Sostenibilidad (estrategia en materia de descarbonización, transición sostenible, crecimiento inclusivo y capital natural), como en asuntos de cumplimiento relacionados con la Sostenibilidad (i.e., capital natural, tendencias globales, riesgo de *greenwashing*, etc.).

De este modo, la composición del Consejo de Administración es revisada de manera continua por parte del Consejo de Administración, con el apoyo de la Comisión de Nombramientos y Gobierno Corporativo, para asegurar la diversidad de puntos de vista, conocimientos y competencias alineadas con las necesidades estratégicas y que el Consejo de Administración, en su conjunto cuenta, con una composición adecuada en todo momento.

[12] Conforme se especifica en esta sección "Gobernanza de la sostenibilidad" del presente Informe, el modelo de Gobierno de la Sostenibilidad en BBVA se fundamenta en un enfoque holístico y en una visión transversal por parte de los órganos sociales de las cuestiones relacionadas con la Sostenibilidad. De esta manera, no todos y cada uno de los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la Sostenibilidad e incluidos en el capítulo "Análisis de doble materialidad" del presente Informe son analizados a través de ponencias específicas presentadas a los órganos sociales, sino que en algunos casos su seguimiento se lleva a cabo de manera integrada dentro de ponencias sobre cuestiones más amplias dentro de sus respectivos ámbitos (i.e., Riesgos, Cumplimiento, Talent & Culture, etc.).

Competencias	J.M. Andrés	J. Caruana	E. Casanueva	S. Dulá	R. Galamba	B. Garijo	C. Hedegaard	L. Máiz	C. de Parias	A. Peralta	A. Revenga	C. Salazar	J. Verplancke
Banca y servicios financieros	↑	↑	↑	↑	↑	↑	→	→	↑	↑	→	↑	↑
Contabilidad, auditoría y finanzas	↑	↑	↑	↑	→	↑	☆	→	↑	↑	☆	↑	→
Innovación y tecnologías de la información	→	→	→	→	↑	↑	→	☆	→	☆	↑	☆	↑
Gestión de riesgos	↑	↑	↑	↑	↑	→	→	→	↑	↑	↑	☆	→
Estrategia y entorno macroeconómico	→	↑	↑	↑	↑	↑	↑	→	↑	→	↑	↑	→
Recursos humanos, talento, cultura y retribuciones	→	→	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	→	↑	↑	→
Institucional, legal y regulatorio	→	↑	↑	→	→	↑	↑	↑	↑	→	→	→	→
Gobierno corporativo	↑	→	→	↑	↑	↑	↑	↑	→	→	→	↑	→
Sostenibilidad (Ambiental y Social)	→	→	→	↑	→	↑	↑	↑	→	→	↑	↑	→

☆ General ↑ Alta → Media

Tal y como se desprende de esta matriz de competencias y diversidad, el Consejo de Administración de BBVA cuenta con diversidad de conocimientos, competencias y experiencia (nacional e internacional) en ámbitos esenciales para BBVA, lo que le permite contar, en su conjunto, con una composición equilibrada, diversa y cualificada, que facilita el desarrollo de las funciones de los órganos sociales, tal y como se indica en los apartados 4 a 6 del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2025 que se incorpora por referencia al Informe de Gestión consolidado del Grupo BBVA.

En este contexto, el Consejo cuenta con los conocimientos y experiencias en áreas consideradas clave para la estrategia, negocio y actividades de BBVA, así como con los conocimientos del entorno, actividades, estrategia y riesgos tanto del Banco como del Grupo. En concreto, en materia de Sostenibilidad, el Consejo de Administración ha venido reforzando sus competencias, tanto a través de formaciones específicas, como mediante la incorporación durante los últimos años de consejeros con extensa experiencia y conocimientos en materia de Sostenibilidad.

Estos conocimientos y experiencias atañen a cuestiones generales vinculadas a la sostenibilidad (i.e., crecimiento inclusivo, transición climática, etc.), así como a aspectos específicos de la Sostenibilidad en el sector financiero, afectando no sólo al proceso de transición del sector en su conjunto, sino también a productos y servicios específicos relacionados con los ofrecidos por el Grupo BBVA en los países en los que opera. Todo ello permite potenciar que el Consejo de Administración, en su conjunto, cuente con sólidas competencias en materia de Sostenibilidad en términos generales como sobre otros aspectos más específicos vinculados a su modelo de negocio.

A su vez, estos conocimientos se ven complementados con los reportes, ponencias y formaciones concretas ofrecidos al Consejo de Administración y sus diferentes Comisiones por parte de los equipos ejecutivos del Banco, los cuales cuentan con extensa experiencia y conocimientos en sus respectivos ámbitos de especialización y, en concreto, respecto de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo BBVA en los países en los que opera.

Política General de Sostenibilidad de BBVA

La Política General de Sostenibilidad de BBVA, revisada y aprobada por el Consejo de Administración en septiembre de 2022, establece los criterios, objetivos y directrices que orientan la gestión del Grupo y de sus sociedades controladas en materia de sostenibilidad, alineándose con el enfoque de la Organización de Naciones Unidas, que impulsa satisfacer las necesidades actuales sin limitar la capacidad de las generaciones futuras para atender las suyas.

Además, esta Política unifica las anteriores Políticas de Responsabilidad Social Corporativa y la Política General de Sostenibilidad, e identifica a los principales grupos de interés del Grupo (clientes, empleados, accionistas e inversores, proveedores, reguladores y supervisores, así como las iniciativas de apoyo a la comunidad) junto con los ámbitos en los que centra su actuación, como la responsabilidad fiscal, la prevención de conductas ilícitas y de la corrupción, la participación en iniciativas internacionales y el respeto a los derechos humanos.

Este marco normativo comprende áreas consideradas esenciales para un crecimiento alineado con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno, recogiendo los principios que orientan la actuación del Grupo en materia de sostenibilidad:

1. Apoyar a los clientes en su transición hacia **modelos de negocio más sostenibles** actuando como palanca que potencie dichos comportamientos o actuaciones, por ejemplo, a través de la canalización de negocio sostenible en relación con la descarbonización y la transición energética, y la contribución a la adaptación al cambio climático de clientes.
2. Incorporar progresivamente las **oportunidades y riesgos relativos a la sostenibilidad** en su estrategia, negocio, procesos y gestión de riesgos. Este principio se materializa mediante la ampliación de la cartera de productos sostenibles, así como la consideración del riesgo climático de transición en sus operaciones.
3. Velar por el **impacto medioambiental y social** directo e indirecto en los ámbitos más relevantes que sus negocios y actividades pudieran generar, promoviendo los impactos positivos y reduciendo los impactos negativos, por ejemplo, gestionando el impacto de las emisiones de GEI de la cartera financiada y de los servicios ofrecidos a los clientes.
4. Respetar la dignidad de las **personas y los derechos humanos** que les son inherentes conforme a distintos compromisos de amplio reconocimiento nacional o internacional a los que se ha adherido.
5. Desarrollar programas y actividades de **inversión en la comunidad** para abordar los retos más relevantes de las comunidades en las que el Grupo está presente, con la aspiración de crear oportunidades para todos.
6. Implicación como agente de cambio social junto con otros **grupos de interés** (empleados, accionistas, proveedores o sociedad en general) con la aspiración de crear oportunidades para todos, y dedicar para ello sus competencias y conocimiento empresarial, sus capacidades y recursos.

Así, las materias contempladas en esta Política se alinean con los impactos, riesgos y oportunidades (IROs) identificados mediante el análisis de doble materialidad y reflejan los compromisos asumidos por BBVA en distintos ámbitos (para más información consulte el capítulo “Análisis de doble materialidad”).

El propio Consejo de Administración, como máximo órgano de vigilancia del BBVA, lleva a cabo, directamente o a través de sus Comisiones, la supervisión de la aplicación de la Política.

Esta política es pública para todos los grupos de interés y está disponible en la página web corporativa de bbva.com.

Además, BBVA dispone de un Marco Ambiental y Social, que establece los criterios para la identificación, evaluación y seguimiento de determinadas actividades en sectores seleccionados por su impacto medioambiental y social (para más información consulte apartado “Impacto medioambiental y social de la financiación a clientes”).

Marco de actuación para la integración de la sostenibilidad en el ámbito ejecutivo y en la estructura de financiación

Integración transversal de la Sostenibilidad en el ámbito ejecutivo

La ejecución de la estrategia de Sostenibilidad, aprobada por los Órganos Sociales de BBVA, implica una integración transversal en el ámbito ejecutivo. Para dicha ejecución, el Grupo cuenta con el Área Global de Sostenibilidad, cuyo responsable reporta de manera directa tanto al Presidente, en materia de transformación y estrategia de Sostenibilidad, como al Consejero Delegado, en materia de negocio.

Así, la ejecución de la estrategia de Sostenibilidad tiene carácter transversal en el Grupo, siendo responsabilidad de todas sus áreas incorporarla, progresivamente, en su agenda estratégica y en sus dinámicas de trabajo. Para ello, el Área Global de Sostenibilidad tiene la competencia, entre otras, de diseñar e impulsar la ejecución de la agenda estratégica de Sostenibilidad del Grupo (con foco en la lucha contra el cambio climático, la protección del capital natural y el crecimiento inclusivo) y el desarrollo de negocio en este ámbito; establecer los objetivos del Grupo en estas materias; e impulsar y coordinar las distintas líneas de trabajo del Grupo en este ámbito, desarrolladas por las diferentes áreas; manteniendo en todas las áreas del Grupo el objetivo de impulsar la integridad en la relación con los diferentes grupos de interés.

De esta manera, el modelo de gobierno de la Sostenibilidad en el Grupo integra el modelo de gobierno de los Órganos Sociales con una estructura transversal en el ámbito ejecutivo liderada por el Área Global de Sostenibilidad, que impulsa la ejecución de la prioridad estratégica en las distintas áreas del Grupo, conforme a los principales focos de actuación en materia de Sostenibilidad previstos en la Política General de Sostenibilidad del Grupo (cambio climático y protección del capital natural así como crecimiento inclusivo).



(1) Incluye: Corporate & Investment Banking y Commercial Client Solutions & Retail Client Solutions España, México, Turquía y América del Sur.

Tal y como se detalla en el gráfico anterior, el Área Global de Sostenibilidad incorpora dependencias de las unidades de negocio tanto de Commercial Client Solutions y Retail Client Solutions como de CIB, unidad de negocio con quien comparte su máximo responsable, con el objetivo de fortalecer y acelerar la integración de la Sostenibilidad en el negocio del Grupo.

Adicionalmente, BBVA ha desarrollado una red de expertos, integrada por especialistas en materia de Sostenibilidad en diferentes áreas del Grupo (Retail Client Solutions, Commercial Client Solutions, Corporate & Investment Banking, Asset Management, Global Risk Management, Finance, Regulation & Internal Control, Legal, Internal Audit y la propia Área Global de Sostenibilidad). Estos equipos de especialistas son responsables de generar conocimiento en el campo de la Sostenibilidad en el Grupo destinado a las propuestas y soluciones para clientes, así como del apoyo a las áreas en el desarrollo e implementación de nuevas propuestas de valor en el ámbito de la Sostenibilidad, la integración de los riesgos de Sostenibilidad en la gestión de riesgos, la gestión de riesgos no financieros, así como la definición de una agenda pública y de estándares de Sostenibilidad.

En 2022, se creó el Sustainability Alignment Steering Group (en adelante, SASG) con el fin de hacer las propuestas y el seguimiento a los objetivos de alineamiento de los sectores para los que se han fijado objetivos concretos y supervisar el cumplimiento de los mismos. Este comité está liderado por el Global Head de Sustainability & Corporate Investment Banking e integrado por los Global Heads de Global Risk Management, Commercial Client Solutions y Strategy & M&A.

Tras su paso por el SASG, el seguimiento del cumplimiento de los objetivos, incluyendo la explicación de posibles desviaciones y medidas de reconducción (si fuera el caso) se presenta de forma trimestral para su revisión al nivel más alto ejecutivo y posteriormente en los Órganos Sociales, con periodicidad mínima bianual. Para más información, véase el apartado “Plan de transición del Grupo BBVA”.

En lo que respecta al ámbito de divulgación de información pública ESG, el Grupo BBVA cuenta con un Comité de Reporting ESG. El Comité sirve como un órgano de coordinación y apoyo a nivel ejecutivo orientado a que la información a divulgar en materia de Sostenibilidad que vaya a formularse por los órganos sociales del Grupo BBVA refleje los objetivos y la estrategia de Sostenibilidad, modelo de gestión de riesgos y los estándares de calidad pertinentes. El Comité se encuentra liderado por el área Financiera y en el mismo participan las siguientes áreas: Área Global de Sostenibilidad, Global Risk Management, Regulation & Internal Control, Legal Services, General Secretary, Data, Chair Office, Talent & Culture, Strategy, Communications e Internal Audit.

Para fortalecer la integración transversal de la sostenibilidad, BBVA ha incorporado otros aspectos relacionados con la Sostenibilidad en su día a día, tanto en la relación con los clientes como en los procesos internos, incluyendo sus procesos de control de gestión y *reporting*. Se pueden destacar estas acciones:

- **Integración progresiva de la Sostenibilidad en los informes financieros a la Alta Dirección y a las áreas de negocio.** En España, por ejemplo, estos informes incluyen análisis de evolución de rentabilidad e impacto en la cuenta de resultados y de ellos se derivan algunas decisiones de asignación de recursos internos.
- **Utilización de información financiera para la toma de decisiones basados en el eje de Sostenibilidad.** Igualmente en España, por ejemplo, esta información incluye datos de la canalización de negocio sostenible, rentabilidad, porcentaje de penetración de la actividad sostenible, así como balances y cuentas de resultados que permiten un seguimiento de la operativa sostenible para cada uno de los segmentos de actividad.

- **Incorporación de proyectos globales y locales de Sostenibilidad en la agenda única de proyectos SDA** (Single Development Agenda).

  Desarrollo e implantación de proyectos globales y locales de sostenibilidad bajo el paraguas de la agenda única de proyectos SDA (Single Development Agenda). La SDA es el marco de gobierno homogéneo donde se priorizan los proyectos y se asignan los recursos financieros y el capital humano necesario para ejecutarlos. El importe destinado a proyectos relacionados con la sostenibilidad asciende a 42 millones de euros en 2025 (52,5 millones de euros en 2024)[13]. Destacan las inversiones en los siguientes ámbitos: (i) Apuestas innovadoras para crecer en sectores sostenibles, aprovechando la digitalización y enfocándonos en verticales como energía, movilidad o agroindustria; (ii) Proyectos en el ámbito de riesgos y procesos para la adaptación integral de los componentes actuales y la implantación de nuevos controles de riesgo físico y de transición; (iii) Iniciativas estratégicas para reducir las emisiones financiadas, alineado con los objetivos de descarbonización; (iv) Proyectos con foco en el impacto positivo en las personas; (v) Proyectos para implementar los principales requerimientos relacionados con el reporte ESG; y (vi) Proyectos asociados a la estrategia de crecimiento basada en sostenibilidad mediante asesoramiento personalizado, gestión de riesgos y control con datos de calidad y transparencia.

1.4.2 Procesos de debida diligencia

BBVA concibe la debida diligencia como un proceso continuo, proactivo e integrado, orientado a identificar, evaluar, mitigar y dar seguimiento a los impactos adversos, reales o potenciales, que sus negocios y actividades puedan generar.

BBVA está incorporando de forma estructurada su relación con los factores sociales —clientes, empleados, proveedores y sociedad— como un potencial vector de riesgo dentro de su marco general de gestión de riesgos no financieros, asegurando su consideración sistemática en los procesos de identificación, evaluación, control y seguimiento, integrando de esta forma la diligencia debida en el modelo de gestión del Grupo. Este proceso consolida los objetivos establecidos y procesos ejecutados en años anteriores, para identificar y abordar los posibles impactos negativos sobre sus grupos de interés, siguiendo la implementación del Plan de Acción sobre Derechos Humanos 2021-22 & 2023.

En este contexto, BBVA entiende el riesgo como la posibilidad de que un evento, interno o externo, afecte negativamente a la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo o genere impactos adversos sobre las personas, el entorno o los grupos de interés con los que se relaciona.

Además, BBVA aplica procesos específicos de evaluación de riesgo, entre los cuales destacan, por ejemplo, ejercicios integrados de Operational Risk Assessment, Non-financial Risk Assessment y Climate Risk Assessment que identifican y evalúan los riesgos frente a factores emergentes, incluido el cambio climático.

Los procesos se completan con el seguimiento y la medición de la eficacia de las medidas adoptadas, mediante indicadores de gestión de riesgos no financieros, límites de riesgo definidos en el catálogo global del Grupo, así como mediante mecanismos de revisión interna y reporte a los órganos de gobierno. Esta integración permite que la debida diligencia no sea un ejercicio aislado, sino parte del sistema de gestión de riesgos corporativos.

De forma complementaria, el análisis de doble materialidad del Grupo refuerza esta aproximación al integrar la perspectiva de los impactos, riesgos y oportunidades relevantes tanto para BBVA como para sus grupos de interés, apoyándose en los procesos internos de gestión de riesgos y las metodologías de identificación de asuntos relevantes ya establecidas.

En línea con las NEIS, BBVA avanza en la integración progresiva de los elementos esenciales de la debida diligencia en sus procesos de identificación, gestión y prevención de riesgos. A continuación, se describen los principales elementos que conforman este enfoque de gestión de riesgos, y cómo se integran en el marco corporativo de BBVA, junto con las referencias a los apartados correspondientes del presente Informe de Gestión Consolidado:

[13] La cifra incluye la información de España, México, Turquía, Argentina, Colombia, Perú, Uruguay y Holding.

Integración en la gobernanza, la estrategia y el modelo de negocio

El modelo general de gestión y control de riesgos aplica a todas las áreas del Grupo y abarca tanto los riesgos financieros como los no financieros (operacionales y reputacionales, etc.). En línea con la evolución del entorno regulatorio, el Grupo está trabajando en este marco, para integrar de forma más completa la identificación y gestión de riesgos sociales, como subcategoría dentro de los bloques de riesgos de cumplimiento, empleados y operacional (incluyendo riesgos relacionados con terceros).

Así, el proceso de gestión de riesgos incluye la identificación, evaluación, mitigación y seguimiento de riesgos e impactos, bajo la supervisión del Consejo de Administración y de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento.

Para más información, ver sección de "Gestión de riesgos" del Informe de Gestión consolidado y los apartados "Gobernanza de la sostenibilidad", "Gestión de riesgos asociados con el cambio climático" y el capítulo "Conducta empresarial".

Colaboración con las partes interesadas afectadas

El Grupo promueve un diálogo continuo con sus grupos de interés para anticipar expectativas y gestionar riesgos reputacionales. Este diálogo se lleva a cabo a través de distintos canales que permiten identificar y tratar las temáticas relevantes para ellos:

- Diálogo con grupos de interés, incluyendo empleados, clientes, proveedores, sociedad e inversores (véase el apartado "La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés").
- Canales de reclamación y atención al cliente, que permiten detectar riesgos vinculados a productos o servicios financieros (véase el apartado "Canales de reclamación").
- Canal de denuncias del Grupo, accesible a empleados, proveedores y terceros, que constituye una herramienta esencial para detectar y gestionar posibles incumplimientos o impactos adversos (véase el apartado "Canal de Denuncia").
- Canales de comunicación para empleados, en concreto entre ellos el Servicio de Atención al Empleado (SAE) y el Canal Advisor Talent & Culture, para plantear consultas, preocupaciones o sugerencias (véase el capítulo "Personal propio").

Identificación y evaluación de las incidencias adversas

BBVA cuenta además con otros procesos y sistemas de gestión que constituyen marcos completos de control que contribuyen activamente a la identificación, evaluación y mitigación de riesgos e impactos ambientales, sociales y de gobernanza. Entre ellos destaca:

- Evaluación y seguimiento ESG de clientes, que engloba diversos procesos destinados a identificar, evaluar y mitigar riesgos e impactos ambientales y sociales asociados a las relaciones con clientes. Este marco se apoya en el Marco Ambiental y Social, los Principios de Ecuador y el procedimiento de gestión de controversias ESG, para una evaluación coherente y continua de los riesgos asociados a las actividades y relaciones del banco (véase el apartado "Gestión de riesgos asociados al cambio climático").
- Prevención de la corrupción y el soborno (véase el apartado "Corrupción y soborno") y prevención de blanqueo de capitales (véase el apartado "Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo").
- Evaluación de proveedores (véase el apartado "Gestión de proveedores y servicios").
- Gestión de riesgos relacionados con la transparencia en la información, así como el acceso a productos y servicios (véase los apartados "Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios" y "Acceso a servicios y productos").
- Gestión de riesgos de ciberseguridad y uso responsable de datos (véase el apartado "Ciberseguridad" y "Uso responsable de datos").

Adopción de medidas para hacer frente a esas incidencias adversas

BBVA continúa fortaleciendo este enfoque para generar impactos positivos de acuerdo con la prioridad estratégica de "Impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento" y lo estipulado en la Política General de Sostenibilidad.

Así, el Grupo desarrolla iniciativas y planes de acción orientados a generar impactos positivos y a reforzar la resiliencia de sus operaciones frente a los riesgos ESG. Dichas actuaciones se detallan a lo largo del presente EINF, e incluyen medidas en materia de cambio climático, personal propio, consumidores y usuarios finales y conducta empresarial, entre otras temáticas.

Seguimiento de la eficacia de estos esfuerzos y comunicación

Todos los riesgos cuentan con un marco de gestión y control que se describe en la sección "Gestión de riesgos" del Informe de Gestión Consolidado. Este marco establece los mecanismos de seguimiento, reporte y escalado de los riesgos a los órganos de gobierno competentes, asegurando una supervisión homogénea y coordinada en todas las áreas del Grupo.

Las métricas correspondientes se desglosan a lo largo del presente EINF. Asimismo, se realiza una comunicación transparente y periódica sobre los progresos y resultados, tanto a través de este Informe de Gestión Consolidado como de otros informes del Grupo.

2. Información medioambiental

2.1 Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización 64

2.2 Gestión del cambio climático 70

2.2.1 Plan de Transición del Grupo BBVA 71

2.2.2 Gestión de riesgos asociados con el cambio climático 114

2.2.3 Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea 135

2.3 Gestión del capital natural 136

2.3.1 Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural 136

2.3.2 Gestión de otros impactos medioambientales directos 141

La estrategia de BBVA integra la sostenibilidad como una de sus prioridades estratégicas y la concibe como un motor de crecimiento en estrecha relación con la prioridad Radical Client Perspective (RCP) que sitúa al cliente en el centro del modelo de negocio. Desde esta perspectiva, el Grupo gestiona de forma integrada los impactos, riesgos y oportunidades medioambientales identificados como materiales a partir del análisis de doble materialidad.

BBVA identifica como **impacto positivo y oportunidad material** la **canalización de negocio sostenible en el ámbito medioambiental,** orientada a apoyar la descarbonización de la economía, la eficiencia energética, las energías renovables y otras soluciones con impacto medioambiental positivo. Bajo el enfoque RCP, BBVA acompaña a sus clientes, empresas, pymes y particulares, mediante productos y servicios financieros para la transición, generando impactos positivos relevantes, como la financiación de proyectos sostenibles, la reducción de sus emisiones y la mejora de su resiliencia frente a los efectos del cambio climático. Para más información, véase el apartado "Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización" y, de manera transversal, en el capítulo "Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA".

La gestión del **cambio climático** impulsa nuevos procesos de transformación en la economía real. En este contexto, BBVA estructura su actuación desde una doble perspectiva: acompañamiento en la reducción de las emisiones y en la adaptación de sus clientes a un entorno en transformación, y asegurando la **gestión de los riesgos** asociados a este proceso, con especial atención a los riesgos de transición.

En respuesta a estos impactos y riesgos, el Grupo ha definido un **Plan de Transición**, que establece objetivos intermedios de reducción de emisiones para 2030 en 11 sectores intensivos en carbono y una estrategia de descarbonización para cada sector. Este enfoque se complementa con la gestión de los impactos medioambientales directos derivados de la actividad operativa del Grupo, apoyándose hasta 2025 en el Plan Global de Ecoeficiencia vigente desde 2019 y reforzando su ambición a través del nuevo marco de actuación para el periodo 2026-2030. Para más información, véase el apartado "Gestión del cambio climático".

Adicionalmente, el enfoque del Grupo se completa con la gestión del **capital natural**. BBVA avanza en la identificación y gestión de los impactos y dependencias asociados al capital natural y otros aspectos medioambientales, así como en el desarrollo de soluciones financieras vinculadas a la conservación de la biodiversidad y al uso sostenible de los recursos naturales. Para más información, véase el apartado "Gestión del capital natural".

Por último, El Consejo de Administración actualizó en 2022 la Política General de Sostenibilidad, que establece los procesos para gestionar los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la mitigación y adaptación al cambio climático. Esta política abarca áreas como la canalización de negocio sostenible, la gestión de riesgos físicos y de transición, la descarbonización y el uso de energía renovable (para más información consulte el apartado "Política General de Sostenibilidad").

2.1 Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización

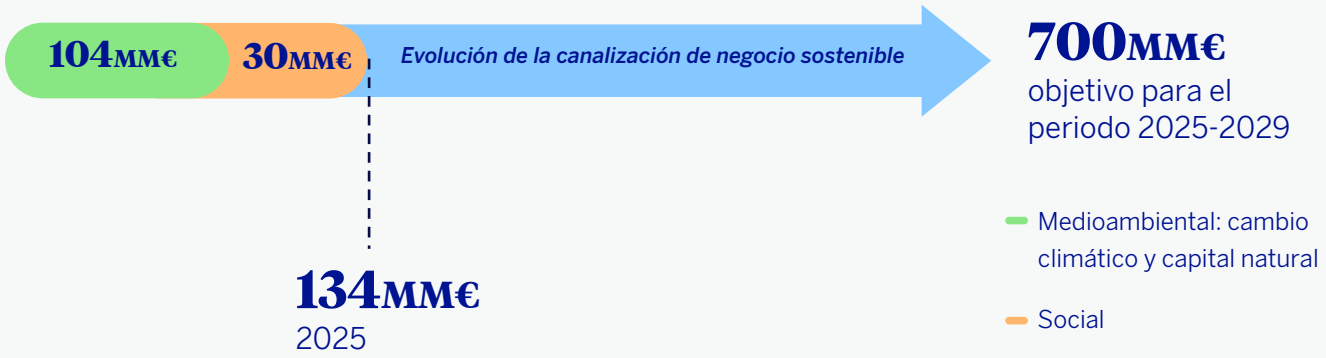
BBVA impulsa la canalización de negocio sostenible como un eje estratégico para afrontar la transición hacia una economía baja en carbono. En esta línea, el Grupo canaliza recursos hacia actividades clasificadas conforme a lo detallado en el apartado "Criterios para determinar la canalización de negocio sostenible", respondiendo así a los desafíos del entorno.

Tal y como se detalla en el capítulo "Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA", el desempeño logrado en 2025 supone un avance hacia la consecución del objetivo de movilización de 700 mil millones de euros fijado por el Grupo para el periodo 2025-2029: BBVA alcanzó un récord de **134 mil millones de euros canalizados en negocio sostenible durante 2025, de los cuales 104 mil millones están asociados al ámbito medioambiental y el resto a actividades sociales.**

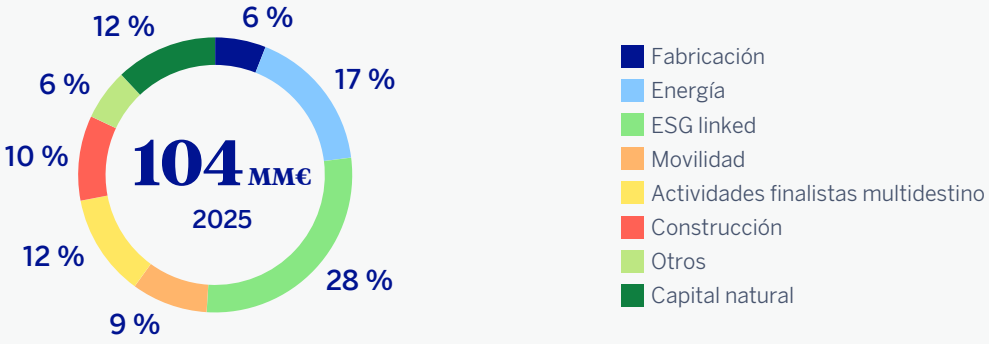
CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE RELACIONADO CON EL MEDIOAMBIENTE [1]

DESGLOSE A DICIEMBRE 2025

OBJETIVO PARA EL PERIODO 2025-2029



CAMBIO CLIMÁTICO Y CAPITAL NATURAL 2025



[1] Actividades finalistas multidestino abarca más de un ámbito de actuación, pero con la información disponible no es posible hacer una asignación exacta.

La canalización por segmento de clientes

La oferta de productos y servicios financieros considerados sostenibles por BBVA de acuerdo con los criterios descritos en el apartado "Criterios para determinar la canalización de negocio sostenible", se ajusta a las características de cada tipo de cliente, con el fin de atender de forma precisa sus necesidades. En esta línea, el Grupo desarrolla iniciativas específicas en el ámbito medioambiental y realiza un seguimiento diferenciado de la canalización según cada segmento de clientes:

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE RELACIONADO CON EL MEDIOAMBIENTE
DESGLOSE A DICIEMBRE 2025

CAMBIO CLIMÁTICO Y CAPITAL NATURAL 2025 por segmento cliente

De los 104 mil millones de euros, se ha canalizado por segmento clientes:

Clientes corporativos	Clientes empresas	Clientes minoristas
63MM€	37MM€	4MM€

1. Clientes corporativos

Durante 2025, el Grupo ha continuado impulsando el negocio de *confirming* vinculado a la sostenibilidad, basado en una evaluación y clasificación de los proveedores de los clientes corporativos en base a criterios de sostenibilidad en el ámbito medioambiental. Esto permite a los proveedores de los clientes de BBVA acceder a mejores condiciones al descontar sus facturas si cumplen con criterios de sostenibilidad establecidos. Además, este producto, es una palanca para los clientes corporativos en la mejora de la sostenibilidad de su cadena de valor.

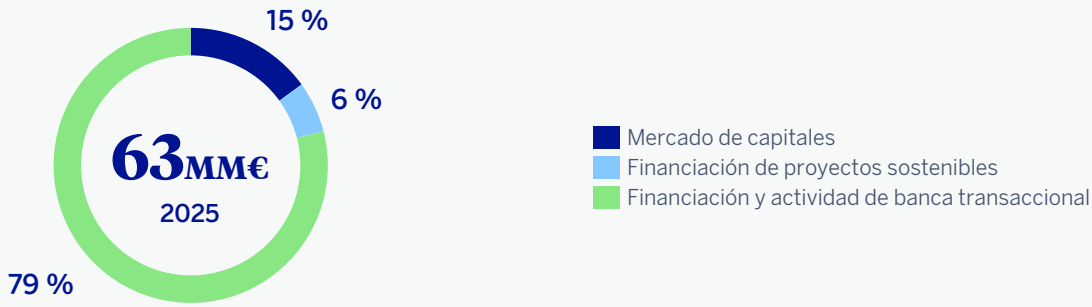
Adicionalmente, en los mercados clave, BBVA ha seguido reforzando su apoyo a clientes europeos en sectores más expuestos y ha ampliado su oferta de soluciones en Norteamérica.

Finalmente, el Grupo ha promovido la financiación de nuevas tecnologías limpias, priorizando soluciones como los combustibles sostenibles de aviación (SAF), las baterías y el biometano como alternativa renovable y gestionable en procesos térmicos industriales. Estas iniciativas se complementan con el impulso al almacenamiento energético y a la electrificación eficiente en el ámbito industrial.

Evolución de la canalización de negocio sostenible del segmento de clientes corporativos

En 2025, la canalización de negocio sostenible vinculada al cambio climático y capital natural en clientes mayoristas ascendió a 63 mil millones lo que supone un crecimiento del 37% comparado con 2024.

CLIENTES CORPORATIVOS



Financiación y actividad de banca transaccional

En el ámbito de la financiación corporativa y la banca transaccional, BBVA ha canalizado 49 mil millones relacionados con el cambio climático, destacando:

- 29 mil millones de euros principalmente en financiación y actividad transaccional finalista, junto con financiación generalista para clientes considerados sostenibles por la proporción de ingresos procedentes de actividades sostenibles vinculados al cambio climático, con especial énfasis en sectores como energía y movilidad.

- 20 mil millones de euros en financiación y actividad de banca transaccional generalista asociada al cumplimiento de indicadores o criterios medioambientales vinculados al cambio climático.

Mercado de capitales

Incluye fundamentalmente (i) la colocación de bonos de terceros, actuando BBVA como *bookrunner*, en relación con bonos verdes, bonos sostenibles en la parte destinada a objetivos medioambientales, o bonos vinculados a indicadores medioambientales, así como (ii) los Derechos de Emisión de la UE adquiridos por BBVA en subasta conforme a la Directiva del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión cuyos importes se destinan por el Estado Miembro a las finalidades sostenibles previstas en dicha Directiva.

El volumen total canalizado en los aspectos anteriores durante 2025 asciende a 9 mil millones de euros, con especial dinamismo en las emisiones de bonos entre los clientes europeos y mejicanos. El Grupo sigue impulsando el desarrollo de los mercados de bonos verdes y sociales en Latinoamérica, Europa y Estados Unidos.

Financiación de proyectos sostenibles

BBVA ha desempeñado un papel relevante en la financiación de proyectos verdes y sostenibles (incluyendo aquí la parte destinada a objetivos medioambientales) canalizando un volumen agregado aproximado de 4 mil millones de euros, destacando los siguientes ámbitos:

- 3 mil millones de euros en proyectos de energías renovables, principalmente solar y eólica, con operaciones singulares, en especial en Estados Unidos y Europa.

- 500 millones de euros en proyectos de nuevas tecnologías limpias. Entre ellos, destacan las financiaciones de los proyectos de captura y almacenamiento de carbono así como la financiación de una giga factoría de baterías.

- 500 millones de euros en otros ámbitos, entre los que se encuentra el capital natural, de los cuales 100 millones han sido destinados a proyectos de tratamiento y distribución de agua.

2. Clientes empresas

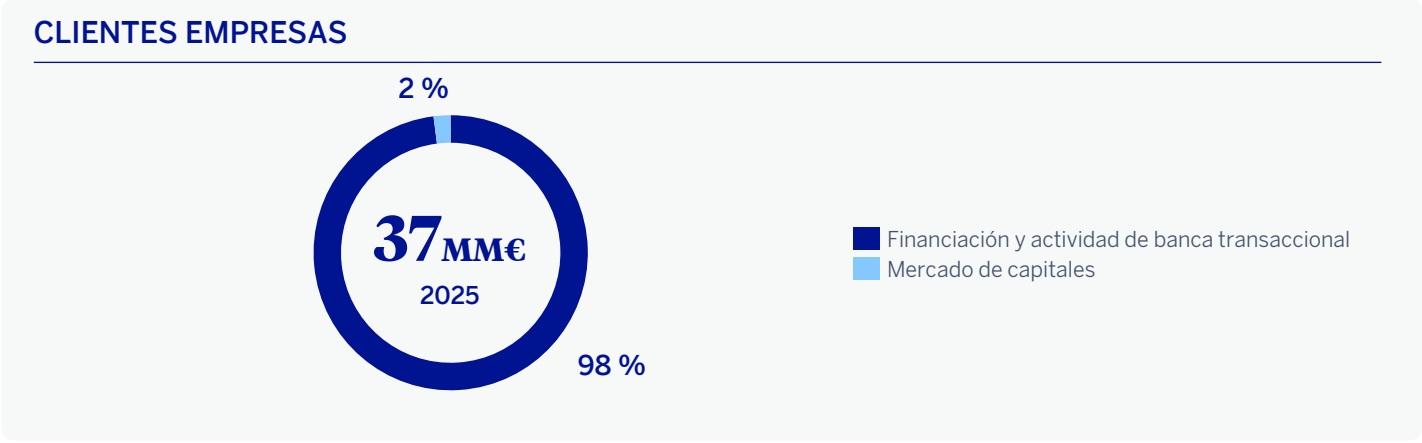
El nuevo ciclo estratégico del Grupo BBVA pone especial foco en los clientes empresas. En el ámbito de la sostenibilidad, el Grupo orienta el desarrollo de su oferta de valor hacia soluciones que generen eficiencias económicas para sus clientes. Bajo este enfoque, se priorizan vectores de actuación transversales clave para la competitividad empresarial, tales como la eficiencia energética, la transición hacia una movilidad sostenible, la gestión integral de los recursos hídricos, el impulso a la economía circular y la modernización del sector agroalimentario. Asimismo, se ha seguido reforzando el uso analítico avanzado de datos para el desarrollo de herramientas de consulta, como la calculadora de huella de carbono para clientes.

Durante 2025, también se ha impulsado el desarrollo de iniciativas locales, entre las que destacan el lanzamiento de un bono de biodiversidad en Turquía y la identificación de nuevas oportunidades de negocio en el sector vitivinícola en México y España (para más información, véase el apartado "Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural").

El número de operaciones sostenibles cerradas (incluyendo préstamos, *confirming* y líneas de crédito, entre otros) se ha duplicado respecto al ejercicio anterior, superando las 157.000 operaciones. Destaca especialmente la contribución de México, que concentra más del 72% de estas operaciones.

Evolución de la canalización de negocio sostenible del segmento de clientes empresas

En 2025, la canalización de negocio sostenible en clientes empresas vinculada al cambio climático alcanzó alrededor de 37 mil millones de euros. Este volumen representa un incremento del 43% respecto al ejercicio 2024.



Financiación y actividad de banca transaccional

Durante el ejercicio 2025, se han canalizado 36 mil millones de euros en ámbitos relacionados con el cambio climático, destacando:

- 17 mil millones de euros en financiación y banca transaccional finalista relacionada con el cambio climático destacando actividades en el sector agropecuario y construcción.
- 11 mil millones de euros en financiación generalista vinculada a indicadores o criterios medioambientales, de los cuales 800 millones corresponden al *confirming* vinculado a la sostenibilidad basado en una evaluación y clasificación de los proveedores de clientes en base a criterios de sostenibilidad.
- 8 mil millones de euros ligados a financiación generalista a clientes considerados sostenibles en función de sus ingresos provenientes de actividades sostenibles relacionadas con el cambio climático.

Mercado de capitales

En 2025 se han colocado 1.000 millones de euros, desglosados entre bonos verdes, bonos sostenibles (en la parte destinada a objetivos medioambientales) y bonos vinculados a indicadores medioambientales de terceros en los que BBVA actúa como *bookrunner*.

3. Clientes minoristas

Evolución de la canalización de negocio sostenible del segmento de clientes minoristas

Durante 2025, el Grupo impulsó la canalización de negocio sostenible mediante diversos productos dirigidos a clientes minoristas, logrando 4 mil millones de euros vinculados al cambio climático, lo que supone un incremento interanual del 43%.

CLIENTES MINORISTAS [1]



[1] "Otros" incluye principalmente pólizas de seguros relacionadas con eficiencia energética.

Financiación y actividad de banca transaccional

En 2025, BBVA ha mejorado su propuesta de valor centrándose principalmente en:

Eficiencia energética residencial y ecosistema del hogar, en España:

- El Grupo aprovecha sus capacidades en Analítica de Datos y Big Data para identificar oportunidades personalizadas de ahorro energético para sus clientes. Estas herramientas permiten estimar el potencial de reducción de costes y emisiones, actuando como catalizador para la toma de decisiones de inversión en sostenibilidad.
- El Grupo ha consolidado una oferta integral destinada a descarbonizar el parque de vivienda. Más allá de la financiación, la propuesta de valor integra soluciones técnicas llave en mano para la instalación de autoconsumo fotovoltaico, sistemas de climatización eficiente (aerotermia) y mejora de envolventes (ventanas). Durante 2025, esta estrategia ha permitido materializar más de 14.000 operaciones de rehabilitación energética.
- En el ámbito hipotecario, la entidad ha priorizado la canalización de crédito hacia activos de alto desempeño. Asimismo, se ha mantenido el impulso a la rehabilitación de comunidades de propietarios, un segmento crítico para la mejora de la eficiencia del *stock* inmobiliario.

Movilidad sostenible y electrificación:

- La estrategia de movilidad se articula a través de un ecosistema digital integrado, que permite a particulares y empresas gestionar la transición de sus vehículos de forma fluida (“*end-to-end*”). Esta plataforma facilita el acceso a la financiación y arrendamiento (*renting*) de más de 200 modelos eléctricos e híbridos.

- Esta capacidad digital se complementa con servicios de asesoramiento especializado para la electrificación de flotas de pymes.

Además en el sector agroalimentario también se han continuado impulsando soluciones de asesoramiento y financiación para pequeñas y medianas empresas tanto en España como América del Sur.

En términos agregados, el Grupo ha movilizado un volumen total de 4 mil millones de euros en financiación sostenible para el segmento minorista, impulsada por la digitalización de la oferta:

- Aproximadamente 2 mil millones de euros destinados a la adquisición de vehículos de bajas emisiones.
- Canalización de 1 mil millones de euros en hipotecas para viviendas con alta certificación energética en las principales geografías de operación.
- Financiación a través de soluciones digitales personalizadas para el mercado de gran consumo y eficiencia energética. Se han canalizado aproximadamente 300 millones de euros en esta partida.
- BBVA ha canalizado alrededor de 40 millones de euros en financiación de paneles solares, cerca de 70 millones de euros en financiación de medidas de eficiencia energética para los hogares. Estas soluciones se están impulsado de manera transversal en las geografías en las que el Grupo BBVA opera.
- El importe restante canalizado se ha destinado principalmente a distintas actividades relacionadas con el sector agrícola y fabricación.

2.2 Gestión del cambio climático

2.2.1 Plan de transición del Grupo BBVA

2.2.2 Gestión de riesgos asociados con el cambio climático

2.2.3 Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea

El cambio climático representa uno de los mayores desafíos del contexto global actual. En respuesta a este reto, BBVA reconoce y orienta sus esfuerzos hacia la contribución a la mitigación y adaptación al mismo. En primer lugar, por su **responsabilidad con la sociedad como organización con propósito**. En segundo lugar, porque aspira a **gestionar de manera adecuada los riesgos derivados de la transición hacia una economía baja en carbono y aquellos riesgos físicos asociados al cambio climático**. Finalmente, porque **acompañar a los clientes en este proceso mediante asesoramiento y financiación representa una oportunidad de negocio sin precedentes**.

Para articular esta visión, el Grupo ha definido su **Plan de Transición** que actúa como el marco estratégico global para la gestión del cambio climático donde se establecen objetivos de descarbonización tanto de la cartera financiada como de las operaciones propias.

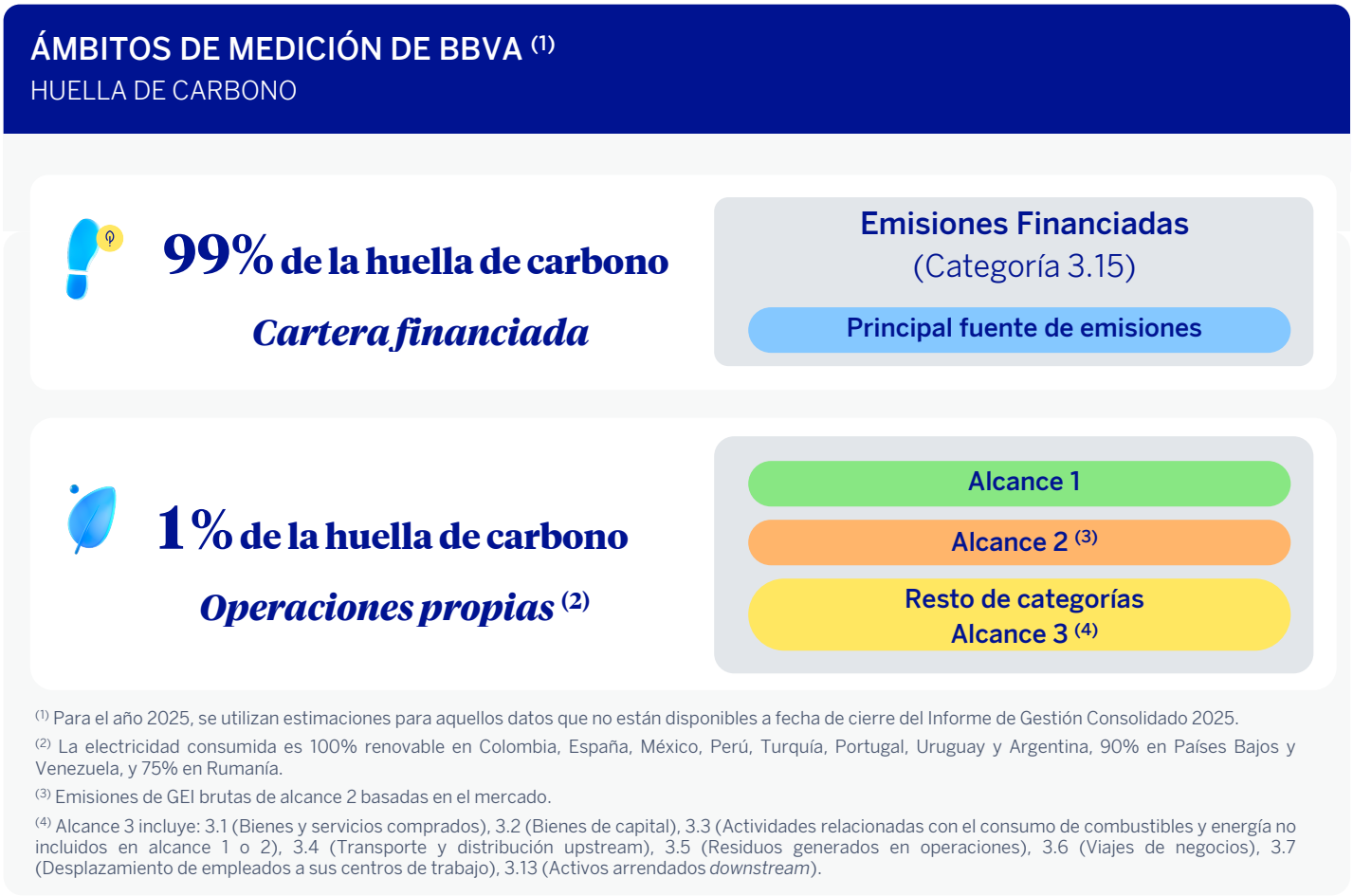
Finalmente, el Grupo dispone de un Modelo de **Gestión de Riesgos** que incorpora las variables de sostenibilidad en sus procesos de toma de decisiones y marcos de gobierno, entendiendo que los desafíos medioambientales tienen una incidencia directa en el perfil de riesgo financiero y en la resiliencia del modelo de negocio a largo plazo.

2.2.1 Plan de Transición del Grupo BBVA

El Grupo identifica en su análisis de doble materialidad como un impacto negativo actual el incremento de las emisiones financiadas derivado de la exposición a sectores intensivos en carbono o que se encuentran en pleno proceso de adaptación tecnológico.

En este contexto, el Plan de Transición constituye el instrumento vertebrador de la estrategia climática, estructurando la respuesta del Grupo ante los retos derivados de la descarbonización.

Para ello, BBVA calcula y monitoriza de forma anual su huella de carbono para identificar las principales fuentes de impacto y priorizar acciones de mitigación. En este contexto, las **emisiones financiadas (alcance 3 – categoría 15)** representan aproximadamente el 99% de la huella total del Grupo, constituyendo el principal foco de la estrategia de descarbonización. Las emisiones derivadas de las operaciones propias (alcances 1 y 2) y el resto de emisiones de alcance 3 tienen un peso menor, aunque se gestionan activamente a través de planes de reducción y eficiencia operativa. Esta diferenciación permite al Grupo enfocar sus esfuerzos de manera efectiva, tanto en la financiación sostenible de clientes como en la reducción de su propia huella ambiental.



(1) Para el año 2025, se utilizan estimaciones para aquellos datos que no están disponibles a fecha de cierre del Informe de Gestión Consolidado 2025.

(2) La electricidad consumida es 100% renovable en Colombia, España, México, Perú, Turquía, Portugal, Uruguay y Argentina, 90% en Países Bajos y Venezuela, y 75% en Rumanía.

(3) Emisiones de GEI brutas de alcance 2 basadas en el mercado.

(4) Alcance 3 incluye: 3.1 (Bienes y servicios comprados), 3.2 (Bienes de capital), 3.3 (Actividades relacionadas con el consumo de combustibles y energía no incluidos en alcance 1 o 2), 3.4 (Transporte y distribución upstream), 3.5 (Residuos generados en operaciones), 3.6 (Viajes de negocios), 3.7 (Desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo), 3.13 (Activos arrendados *downstream*).

Para avanzar en la descarbonización, BBVA:

- Desarrolla una **estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos y productos de inversión,** adaptada a las particularidades de cada sector y apoyada en planes específicos de transición, con métricas y sistemas de seguimiento que permiten evaluar de forma continua el avance de la descarbonización y tomar decisiones basadas en datos.
- **Fija unos objetivos intermedios de reducción de emisiones para 2030,** que orientan la evolución de la cartera de préstamos hacia trayectorias alineadas con escenarios de descarbonización.

Adicionalmente, para gestionar los impactos ambientales directos inherentes a su actividad operativa, el Grupo realiza una cuantificación anual de su **huella de carbono**, articulando medidas de mitigación a través de planes de reducción de emisiones. En este contexto, el Plan de Ecoeficiencia 2021-2025, que ha guiado la gestión interna de emisiones durante los últimos años, concluye en 2025 tras haber consolidado importantes avances. Sobre esta base, durante 2025 BBVA ha desarrollado el nuevo **Plan de Ecoeficiencia 2026-2030**, que fija objetivos más ambiciosos de cara a 2030 y marca el inicio de una nueva etapa en su estrategia de descarbonización operativa.

Así, los distintos elementos que conforman el Plan de Transición son aprobados por los comités correspondientes, tal y como se detalla en los apartados relativos al Modelo de Gobierno.

En este sentido, BBVA es consciente que el éxito de la descarbonización se encuentra también en manos de los gobiernos, los reguladores y los órganos de supervisión, a través de sus políticas públicas y/o sectoriales. La colaboración entre el sector financiero y estos actores es clave para lograr un cambio efectivo y duradero hacia una economía más limpia y sostenible.

Cartera financiada

La estrategia global de gestión de la cartera financiada del Grupo BBVA se articula en torno a cinco grandes ejes:



Medición de la huella de carbono: Emisiones de CO_2e financiadas

BBVA mide las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de alcance 3, categoría 15 para las actividades de financiación (préstamos a empresas, financiación de proyectos, bienes raíces comerciales, hipotecas y automoción) y para la cartera de bonos corporativos y acciones de empresa cotizadas y no cotizadas. Para llevar a cabo esta medición, BBVA ha adoptado la metodología PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials) aplicando el criterio de control financiero identificado en el protocolo GEI. Este cálculo cubre todas las carteras incluidas en la primera edición del estándar de PCAF y las áreas geográficas significativas del Grupo, brindando una visión global de las emisiones financiadas.

De acuerdo con la hoja de ruta definida, desde finales de 2024, el cálculo de emisiones financiadas incluye todas las geografías materiales dentro del Grupo: BBVA, S.A. (excluyendo la sucursal en Portugal), BBVA México, BBVA Colombia, BBVA Perú, BBVA Argentina y Garanti BBVA (perímetro de Garanti BBVA en Turquía y sus filiales Garanti Bank International y Garanti Bank Romania).

El resultado de la estimación se expresa tanto en términos de emisiones absolutas financiadas como de intensidad económica (toneladas de CO_2e por millón de euros financiado). Además, se presenta la puntuación de calidad definida en la metodología PCAF, que evalúa la disponibilidad y fiabilidad de los datos utilizados para el cálculo. Esta puntuación varía del 1 al 5, siendo 5 la peor puntuación, asignada cuando se utilizan estimaciones sectoriales usando factores de emisión proporcionados por PCAF, y 1 la mejor puntuación, cuando se utilizan datos de emisiones reportados por los clientes y verificados. La versión de los factores utilizados es la última facilitada por PCAF segmentada por Exiobase de septiembre del 2024.

A continuación se muestran las emisiones financiadas del Grupo BBVA por *asset class* y su distribución por geografía:

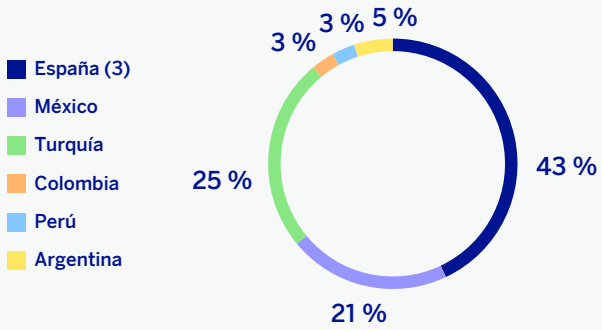
EMISIONES FINANCIADAS POR TIPOS DE ACTIVOS DE PCAF ($MtCO_2e$. 2025) (1)



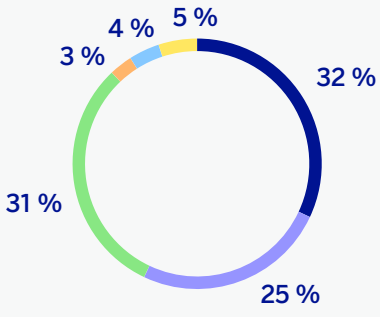
(1) Datos 2024 ($MtCO_2e$): Préstamos a empresas (174,45); Hipotecas (3,39); Financiación de proyectos (6,22); Bonos corporativos (2,90); Bienes raíces comerciales (1,74); Automoción (1,77) y Acciones cotizadas y no cotizadas (0,14).

EMISIONES FINANCIADAS POR GEOGRAFÍA (PORCENTAJE. 2025)

Emisiones totales (Alcance 1+2+3) (1)



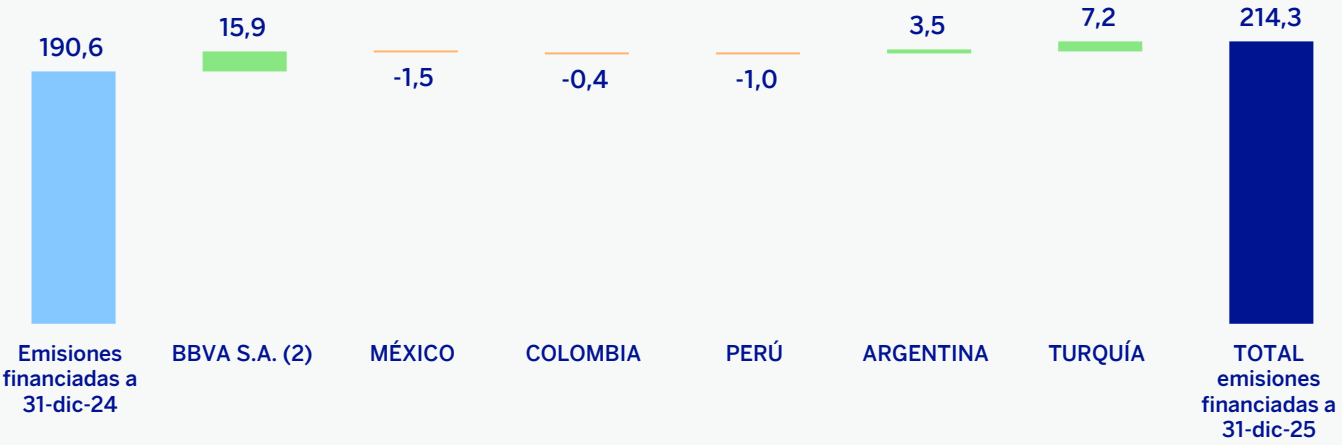
Emisiones (Alcance 1+2) (2)



(1) Datos 2024 (%): España (40); Colombia (4); Turquía (24); Argentina (3); México (25) y Perú (4).
(2) Datos 2024 (%): España (29); Colombia (3); Turquía (29); Argentina (4); México (30) y Perú (5).
(3) Datos de BBVA, S.A. sin Portugal.

El siguiente gráfico muestra el cálculo de emisiones financiadas por geografía en el último año:

CÁLCULO DE EMISIONES FINANCIADAS ENTRE 2024 Y 2025 ($MtCO_2e$) [1]



[1] Datos 2024 ($MtCO_2e$): BBVA S.A. (-7,8); México (-2,2); Colombia (-6,4); Perú (-8,1); Argentina (6,2) y Turquía (46,7). Estos datos no son comparables con respecto a la mejora de la captura de los datos realizada en 2025.

[2] Datos de BBVA, S.A. sin Portugal.

El incremento en 2025 de las emisiones financiadas (12,4%) responde tanto al aumento de la inversión crediticia (que representa aproximadamente un 45% del incremento), como al aumento en la intensidad de las emisiones financiadas debido a una mejora en los procesos para la captura de dçatos de emisiones reportadas por los clientes. Como consecuencia, se ha calculado una métrica de intensidad económica usando la exposición de la entidad a sus contrapartes por sus emisiones asociadas. Así, el coeficiente de intensidad ha resultado de 735 tCO_2e/Mn€ (690 en 2024).

Esta mejora en la disponibilidad de datos se ve reflejada en una mejora del *score* de calidad a nivel Grupo BBVA del 3,80 a 3,68.

A futuro se pueden esperar fluctuaciones en la medición de emisiones financiadas, tanto por revisión de factores de emisión facilitados por PCAF como por una mayor utilización de datos reportados por los clientes en la medida en que su publicación se generalice, como ha ocurrido con respecto a 2024.

A continuación, se presenta una tabla con el detalle de las emisiones financiadas a nivel Grupo por actividad económica y detalle por tipo de alcance (1, 2 y 3) de las emisiones y coeficiente de intensidad. Se incluye también una columna con el dato del *score* de calidad de cálculo.

EMISIONES FINANCIADAS (GRUPO BBVA) (1)

	2025						2024					
	Emisiones financiadas ($MtCO_2e$)			Intensidad ($tCO_2e/M€$)			Emisiones financiadas ($MtCO_2e$)			Intensidad ($tCO_2e/M€$)		
Sector	Total	Alcance 1 + 2	Alcance 3	Alcance 1 + 2	Alcance 1 + 2 + 3	Score	Total	Alcance 1 + 2	Alcance 3	Alcance 1 + 2	Alcance 1 + 2 + 3	Score
Fabricación	98,7	23,0	75,7	439	1.887	3,5	86,2	20,4	65,8	415	1.675	3,8
Generación de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	21,4	11,8	9,6	784	1.418	3,5	21,5	12,3	9,1	751	1.066	3,7
Comercio al por mayor y por menor	50,5	13,5	37,0	386	1.446	3,9	43,1	13,1	30,0	419	1.409	4,1
Minería y cantera	9,5	4,6	4,9	1.523	3.159	3,5	10,3	3,2	7,1	733	2.735	3,0
Transporte y almacenamiento	7,3	4,1	3,2	303	542	3,9	5,3	2,8	2,5	231	499	4,0
Agricultura, silvicultura y pesca	10,2	7,0	3,2	1.505	2.198	4,1	8,3	5,9	2,4	1.497	2.285	4,3
Resto de sectores	11,2	3,7	7,5	63	188	3,9	10,8	3,4	7,4	61	196	3,9
Hipotecas	4,0	4,0	0,0	40	40	3,5	3,4	3,4	0,0	36	36	3,6
Otras carteras minoristas	1,6	1,6	0,0	167	167	3,7	1,8	1,8	0,0	211	211	4,2
Total	**214,3**	**73,2**	**141,1**	**251**	**735**	**3,7**	**190,6**	**66,3**	**124,3**	**240**	**690**	**3,8**

(1) Incluye datos de BBVA, S.A (sin Portugal), BBVA México, BBVA Perú, BBVA Colombia, BBVA Argentina y Garanti BBVA (incluyendo Garanti Bank International y Garanti Bank Rumania).

Emisiones financiadas de la cartera de préstamos con objetivos de descarbonización intermedios para 2030

Para aquellos sectores en los que existe una métrica de alineamiento y se han fijado objetivos de reducción de emisiones para 2030, BBVA ha calculado la cantidad de emisiones cubiertas por estos objetivos, de acuerdo a la metodología PCAF.

Estos sectores se desglosan en subsectores que abarcan las distintas fases de la cadena de valor. En este sentido, las metodologías de alineamiento se focalizan en aquellos segmentos donde la capacidad de mitigación es más relevante, priorizando los eslabones con mayor impacto material en la reducción de emisiones. Si se reducen las emisiones en esa parte de la cadena de valor, el sector completo se verá beneficiado de dicha reducción.

A efectos de determinar el ratio de cobertura de emisiones financiadas con objetivos a 2030, el Grupo incorpora en el numerador la totalidad de las emisiones de aquellos sectores con sendas de descarbonización definidas, integrando su cadena de valor. Dicho volumen se pone en relación con el inventario total de emisiones financiadas reportadas, calculadas conforme al estándar metodológico PCAF[14].

La cobertura de emisiones obtenida a cierre de diciembre de 2025 es de 37,6 millones de toneladas de CO_2e de alcance 1 y 2 para el total de los sectores con métrica de alineamiento siguiendo las metodologías anteriormente descritas, lo que supone un 52,14% de las emisiones financiadas totales. En cuanto a exposición, para los mismos sectores, el porcentaje de cobertura es del 31,96% utilizando el dato de saldos dispuestos en todos los segmentos y países.

[14] Cálculo de la cobertura de emisiones financiadas con objetivos de reducción de emisiones para 2030: Numerador: Emisiones de alcance 1 y 2 de los sectores para los que se han fijado objetivos (asset classes: business loans, Project finance, emisiones asset class CRE y RRE y emisiones asset class Vehicle loans). Denominador: Total emisiones de alcance 1 y 2 de todos los asset class. Asunciones que se incorporan al cálculo: (1) Sólo se computan las emisiones de alcance 1 y 2 para no incurrir en doble contabilización de emisiones; (2) Para poder computar las emisiones del sector automotriz, cuyo KPI está establecido sobre el alcance 3, se tienen en cuenta las emisiones de alcance 1 y 2 del parque móvil financiado (préstamos auto), que son las que coincidirían con el perímetro de la métrica utilizada (alcance 3 de los productores); (3) En el caso del sector O&G, cuya métrica de alineamiento está establecida sobre el alcance 1+2+3 de upstream, se computan solo las emisiones de alcance 1 y 2 de todo el sector, también para evitar caer en la doble contabilización de emisiones. Las emisiones tenidas en cuenta en este cálculo, por tanto, difieren de las recogidas en la métrica específica de alineamiento del sector; (4) Para el cálculo de cobertura se incluye el dato total de emisiones de alcance 1+2 en el denominador pero únicamente los datos de España de CRE y RRE en el numerador (unido al resto de asset class) ya que solo se han fijado objetivos de alineamiento para este país. (5) La cobertura de emisiones financiadas con objetivos en 2024 era 38.6 millones de toneladas de CO_2e, que incluía México en los sectores de CRE y RRE, representaba el 58,28% en emisiones 1+2 y un 43,36% en saldos dispuestos.

El concepto de emisiones bloqueadas[15] hace referencia a la estimación de las emisiones futuras de Gases de Efecto Invernadero (GEI) que se derivarán de los activos financiados por el Grupo a lo largo de su vida útil restante. Dado el modelo de negocio de BBVA, este indicador no presenta materialidad en los activos propios (Alcance 1 y 2) ni en la Categoría 3.11 ('Uso de productos vendidos'), concentrándose el impacto relevante en el Alcance 3.15 (Emisiones financiadas). La principal herramienta estratégica para gestionar y mitigar este impacto es el Plan de Transición del Grupo BBVA (véase el apartado "Plan de Transición del Grupo BBVA" para más detalle). Si bien BBVA reconoce que sus clientes pueden mantener activos generadores de emisiones bloqueadas, actualmente existen limitaciones en la disponibilidad de información de contraparte que impiden realizar una estimación fiable y, por ende, una gestión sistemática basada en esta métrica específica. No obstante, BBVA mantiene un enfoque proactivo en la gestión del riesgo de transición asociado. Para ello, evalúa métricas complementarias como el vencimiento promedio ponderado de su financiación a sectores de alto impacto climático, que se sitúa en aproximadamente 4 años.

Estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos

Con el objetivo de reducir emisiones, BBVA ha diseñado una estrategia orientada a la alineación progresiva de su cartera con los objetivos del Acuerdo de París, contribuyendo a limitar el calentamiento global a 1,5 ºC.

La estrategia de descarbonización para el alineamiento de la cartera de préstamos se basa en un modelo de gestión que incluye tres elementos:



1. **Desarrollo de Planes de alineamiento sectorial,** con objetivos intermedios a 2030[16] para los sectores más intensivos en emisiones, lo que permite abordar las particularidades y desafíos específicos de cada industria en su transición hacia una economía baja en carbono (petróleo y gas, generación eléctrica, automoción, acero, cemento, carbón, aviación, transporte marítimo, aluminio y sector inmobiliario, tanto comercial como residencial), siguiendo las guías para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI).

   Para cada sector, el Grupo realiza un análisis detallado que evalúa su papel en la descarbonización, así como los principales riesgos y oportunidades, el estado actual de la cartera[17] y su grado de avance hacia los objetivos fijados. Estos planes definen una senda de descarbonización sectorial y una estrategia comercial que guía el crecimiento selectivo, considerando tanto el perfil de riesgo como las oportunidades de negocio asociadas a la transición.

[15] BBVA no posee activos clave que sean fuentes significativas de emisiones de Alcance 1 y 2, y la Categoría de Alcance 3.11 ("Utilización de los productos vendidos") no se considera relevante. La atención se centra en la Categoría de Alcance 3.15, las emisiones financiadas, siendo el principal instrumento para abordar su gestión el Plan de Transición del Grupo BBVA (véase el apartado "Plan de Transición del Grupo BBVA" para más detalles).
[16] La consecución y progresivo avance de los objetivos de descarbonización 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.). En consecuencia, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.
[17] Incluye financiación comprometida, tanto dispuesta como no dispuesta, con clientes mayoristas de CIB y BEI, a excepción del sector petróleo y gas que considera solo la financiación dispuesta con clientes mayoristas de CIB y BEI.

Los planes de alineamiento sectorial se desarrollan mediante un proceso estructurado en tres fases: análisis del sector, visión general de la cartera de clientes y definición de oportunidades de negocio derivadas del contexto de descarbonización. Asimismo, incorporan las proyecciones de negocio definidas en los Planes Industriales a cinco años vista, el apetito sectorial y por tipología de cliente recogido en el Asset Allocation, así como los Marcos Sectoriales del área de Riesgos. De forma complementaria, BBVA realiza un seguimiento continuo de su exposición a estas actividades y orienta la asignación de capital hacia iniciativas y proyectos vinculados a la descarbonización y a la transición energética.

2. **Evaluación de los planes de transición de los clientes** con herramientas específicas integradas en la estrategia de negocio y en el proceso de gestión de riesgos con el objetivo de cuantificar el riesgo derivado del potencial desalineamiento de los clientes con sus compromisos esperados. Para más información, ver el apartado "Gestión de riesgos asociados al cambio climático".

3. **Integración en el proceso de revisión anual de clientes y admisión de operaciones,** evaluando la ejecución de los planes de transición de los clientes y el impacto de las transacciones individuales en el cumplimiento de los objetivos de alineamiento de la cartera. Para más información, ver el apartado "La sostenibilidad como un motor de crecimiento".

Para impulsar la operativización de la estrategia de descarbonización para el alineamiento de la cartera, BBVA ha desarrollado herramientas específicas como, por ejemplo:

- **Indicador de Riesgo de Transición (TRi):** permite evaluar el perfil actual de emisiones y la madurez de las estrategias de descarbonización de cada cliente con un enfoque sectorial y en base al análisis de las variables más significativas, y categorizar a los clientes según su riesgo de transición y la madurez de sus planes, facilitando un asesoramiento personalizado.
- **Sustainability Client Toolkit:** reúne información ESG de grandes corporaciones y/o entidades en un único repositorio, facilitando su acceso y uso por parte de los equipos que gestionan la relación con los clientes.
- **Management dashboard de los planes sectoriales de transición:** recoge los principales indicadores de alineamiento obtenidos mediante la metodología PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment) y facilita la monitorización de su evolución y progreso hacia el cumplimiento de objetivos.
- **Simulador "*What If*:** permite evaluar, en tiempo real, el impacto potencial de transacciones tanto en la curva de descarbonización de cada cliente, como en la curva de la cartera del Grupo BBVA para el sector correspondiente, permitiendo una gestión proactiva y dinámica de la cartera.

Este modelo de gestión permite dar seguimiento a los objetivos y capturar el potencial crecimiento de negocio. Los recursos destinados, se orientan al desarrollo, generación e integración de las herramientas específicas en los sistemas de BBVA que permiten el seguimiento y control de los planes sectoriales definidos, así como su aplicación en los procesos de admisión de operaciones, incluyendo la evaluación de los planes de transición de los clientes, la identificación de brechas frente a trayectorias compatibles con la transición climática y el diseño y ejecución de planes de *engagement*.

Los planes sectoriales de transición, junto con las herramientas antes mencionadas (por ejemplo, TRi) permiten una evaluación del grado de madurez de la transición de los clientes para desplegar una estrategia de acompañamiento, fortalecer el diálogo estratégico con los mismos y ofrecerles una propuesta de valor adaptada a sus necesidades.

Acompañamiento a clientes en la transición

La estrategia del Grupo en materia de acompañamiento ("*engagement*") tiene como finalidad establecer un marco de interacción estructurado que facilite el avance de los clientes hacia modelos de negocio sostenibles. Este enfoque persigue un doble objetivo estratégico:

- Integrar la identificación de los riesgos climáticos y de transición de los clientes en las operaciones y procesos del Grupo, asegurando coherencia con la estrategia y el apetito de riesgo.
- Impulsar la estrategia de sostenibilidad de BBVA, apoyando activamente la transformación de los clientes mediante soluciones de financiación y asesoramiento.

Este proceso de acompañamiento se focaliza en los clientes mayoristas de CIB y de Banca de Empresas y Instituciones (BEI) pertenecientes a sectores intensivos en emisiones o afectados por los marcos de alineamiento sectorial.

El modelo de relación se basa en un enfoque colaborativo y continuo, articulado a través de:

- Diálogo estratégico: para identificar y entender retos y oportunidades específicos de cada contrapartida.
- Asesoramiento especializado: ayuda en la definición de estrategias de transición y acceso a soluciones técnicas.
- Oferta de valor: provisión de soluciones financieras sostenibles conforme a los criterios detallados en el apartado "La Sostenibilidad como un motor de crecimiento".
- Participación sectorial: involucración activa en foros y grupos de trabajo para compartir mejores prácticas.

Este modelo permite a BBVA conocer profundamente el perfil de riesgo de sus clientes más intensivos en emisiones. Gracias a este conocimiento, el banco ofrece un servicio de alto valor añadido que fortalece la confianza a largo plazo y permite ajustar las medidas necesarias para cada caso.

El Grupo monitorea la efectividad de este acompañamiento mediante indicadores de seguimiento que evalúan la evolución y el compromiso real del cliente. Estos resultados se elevan al órgano de supervisión competente (CIB Engagement Oversight Group - CEOG), permitiendo una gestión dinámica del riesgo. En aquellos casos en los que la evolución no se alinee con los objetivos establecidos, se podrían contemplar medidas de mitigación que incluyan, entre otras, la limitación en el crecimiento de la exposición.

Modelo de gobierno de la estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos

La sostenibilidad y el cambio climático están integrados en la gobernanza de BBVA, mediante principios y mecanismos que favorecen decisiones alineadas con su estrategia a largo plazo.

En la Política General de Sostenibilidad (para más información consulte el apartado "Gobernanza de la sostenibilidad") se establecen los principios generales de actuación, entre otros, orientados a apoyar a los clientes en su transición hacia modelos de negocio más sostenibles



Para dar seguimiento a la estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos y su grado de alineamiento con los objetivos fijados, BBVA creó en 2022 el Sustainability Alignment Steering Group (en adelante, SASG). Este comité está liderado por el Global Head de Sustainability & Corporate Investment Banking e integrado por los Global Heads de Global Risk Management, Commercial Client Solutions y Strategy & M&A. Entre sus funciones principales se encuentran:

- Analizar y debatir los objetivos de reducción de emisiones para 2030, que se presentan por el Global Head of Sustainability & Corporate Investment Banking para su aprobación por la Comisión Delegada Permanente y al Consejo de Administración de BBVA.
- Evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y la evolución de la estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos.
- Analizar y debatir las propuestas de los planes sectoriales de transición y la actualización de los mismos, que son elevadas por las unidades de negocio con el apoyo de los equipos técnicos.
- Promover la creación y despliegue de las herramientas, metodologías y métricas necesarias que permitan integrar los planes sectoriales en los procesos existentes de gestión.
- Analizar y conocer las mejores prácticas en el sector, promoviendo la integración de criterios de sostenibilidad en el día a día del negocio.

En 2024, el Grupo fortaleció su modelo de gobierno de la estrategia de descarbonización con la implementación de un modelo sectorial para clientes mayoristas. Esta estructura incorpora especialistas con experiencia en cada sector clave, permitiendo un acompañamiento más efectivo, un diálogo estratégico más sólido y una atención más eficiente a las necesidades del negocio.

De este modo, BBVA cuenta con responsables sectoriales globales en los sectores prioritarios para la descarbonización de la cartera de financiación: energía; industria y transportes; infraestructuras y construcción. Estos líderes tienen la responsabilidad de dirigir la estrategia de negocio en función de cada sector, ejecutar las acciones definidas en los planes de alineamiento sectorial e implementar un plan de acompañamiento para apoyarles en su transición a una economía baja en carbono. Adicionalmente, BBVA completa su cobertura sectorial con responsables en los sectores de consumo, retail y salud; tecnología, medios y comunicaciones (TMT); instituciones financieras; y sponsors financieros.



La información derivada del seguimiento de los planes sectoriales se tiene en cuenta en los procesos de evaluación de riesgos, especialmente en lo relativo a los riesgos de crédito y de transición, considerando la capacidad de los clientes para avanzar hacia modelos de menor impacto ambiental. Este análisis de riesgos contribuye a la toma de decisiones de negocio y a la actualización de los planes sectoriales, facilitando la priorización de sectores o clientes y el ajuste de las estrategias de acompañamiento.

Objetivos de descarbonización de la cartera de préstamos

Los objetivos se aplican a nivel de Grupo consolidado, salvo los objetivos del sector inmobiliario, tanto comercial como residencial, que aplican solo a España.

En el siguiente cuadro se presentan los objetivos de descarbonización a 2030 que se han definido:

Sector y Cadena de valor PACTA	Métrica	Alcance de emisiones	Escenario	Año base [1]	Objetivo 2030	Reducción objetivo	2024	2025	Dato de mercado 2025	Reducción 2024 vs año base	Reducción 2025 vs año base	Metodología	Emisiones atribuidas asociadas a la cadena de valor (MTn CO_2e) [2]
Petróleo y Gas (upstream)	Emisiones absolutas (millones t CO_2e)	1&2&3	IEA_NZE	14	9,8	(30) %	10,5	5,7	n/a	(25) %	(59) %	PCAF	5,7
Electricidad (generación)	Intensidad de emisión (kg CO_2e/MWh)	1&2	IEA_NZE	221	107	(52) %	139	103	444	(37) %	(53) %	PACTA	8,9
Autos (fabricantes)	Intensidad de emisión (g CO_2/v-km)	3	IEA_NZE	205	110	(46) %	165	136	133	(19) %	(33) %	PACTA	2,8
Acero (fabricantes)	Intensidad de emisión (kg CO_2e/tonelada de acero)	1&2	ISF-NZ	1.270	984	(23) %	1.146	1.126	1.662	(10) %	(11) %	PACTA	2,6
Cemento (fabricantes)	Intensidad de emisión (kg CO_2e/tonelada cemento)	1&2	IEA_NZE	700	579	(17) %	731	724	709	4 %	3 %	PACTA	5,3
Carbón (carbón térmico)	Importe total (€Mn) [4]	n/a	n/a	n/a	*	n/a	1.578	1.341	n/a	(8) %	(21) %	n/a	0,04
Aviación (aerolíneas)	Intensidad de emisiones (g CO_2/PKM)	1	ISF-NZ [5]	89 [5] 103 [6]	73 [5] 85 [6]	(18) %	90 [5] 104 [6]	85 [5] 99 [6]	94 [5] 109 [6]	1% [5] 1% [6]	(4%) [5] (4%) [6]	PACTA	1,53
Transporte marítimo (operadores)	Delta de alineamiento (g CO_2e/(dwt*millas náuticas) [3]	1&2&3	IMO	n/a	</=0%	n/a	Mínimo: (7,49)% Esfuerzo: (2,99)%	Mínimo: 13,4% Esfuerzo: 20,3%	n/a	n/a	n/a	IMO	0,95
Inmobiliario residencial (emisiones operativas) [7]	Intensidad de emisiones (kg CO_2e/m^2/y)	1&2	PNIEC	21,2	14,8	(30) %	21,1	20,6	n/a	(1) %	(3) %	PCAF	2,14
Inmobiliario comercial (emisiones operativas) [7]	Intensidad de emisiones (kg CO_2e/m^2/y)	1&2	PNIEC	21	11,7	(44) %	21,5	18,8	n/a	2 %	(10) %	PCAF	0,03
Aluminio (fabricación primaria) [7]	Delta de alineamiento (t CO_2e/ tonelada aluminio) [3]	1&2	IAI&MPP	n/a	</=0%	n/a	-0.4%	-1.0%	n/a	n/a	n/a	SAFF	0,6

n/a: no aplica.

* BBVA se fija el objetivo de suprimir su exposición a clientes del carbón térmico en 2030 en países desarrollados y en 2040 globalmente, en los términos de su Marco Ambiental y Social.

[1] Año base 2020 para los sectores de Generación de electricidad, Autos, Cemento y Acero; 2021 para Petróleo y Gas; 2022 para Aviación; 2023 para Real Estate (comercial y residencial). El año base corresponde al año anterior respecto al año de publicación del objetivo sectorial. En el caso de los sectores de Transporte marítimo y Aluminio, el delta del alineamiento anual se calcula tomando como referencia la trayectoria para dicho año fijada por la Organización Marítima Internacional (IMO, por sus siglas en inglés), International Aluminium Institute (IAI) & Mission Possible Partnership (MPP), respectivamente. El sector de Carbón térmico no se referencia al año base en tanto no aplica un objetivo de reducción si no que BBVA se fija el objetivo de suprimir su exposición a clientes del carbón térmico en 2030 en países desarrollados y en 2040 globalmente, en los términos de su Marco Ambiental y Social.

[2] El cálculo se ha llevado a cabo utilizando la metodología PCAF para BBVA S.A, BBVA México, BBVA Colombia, BBVA Perú, Garanti BBVA y BBVA Argentina. El cálculo de las emisiones atribuidas asociadas a la cadena de valor se ha llevado a cabo agregando todas las emisiones de alcance 1 y 2 de los diferentes sectores NACE comprendidos dentro de los sectores analizados. PACTA calcula intensidad de emisiones para la parte de la cadena de valor donde se generan la mayor parte de las emisiones para eficientar las emisiones del sector. De esta manera se asume que, alineando la parte de la cadena de valor responsable de las emisiones, se alinea el sector en su conjunto. En el caso del sector Petróleo y Gas el objetivo está formulado en emisiones absolutas de los alcances 1+2+3 y la métrica publicada no busca eficientar la producción, sino la reducción de las emisiones totales del sector. Además, este objetivo no afecta a la eficiencia de *midstream* y *downstream* del sector. Por este motivo no se publica el dato de emisiones de la cadena de valor completa y se ha de tomar el propio dato de emisiones como referencia.

[3] Una puntuación positiva indica que la intensidad de la cartera es mayor que la requerida por la trayectoria de descarbonización. Una puntuación negativa o 0 indica que la intensidad de la cartera está alineada.

[4] El importe total de la cartera de financiación ponderado por los ingresos provenientes de minería del carbón térmico o por la capacidad instalada para la generación de energía eléctrica derivada del carbón térmico con clientes del carbón (definidos en los términos del Marco Ambiental y Social) se sitúa a 1.341 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. El importe total de la cartera de financiación ponderado por los ingresos provenientes de minería del carbón térmico o por la capacidad instalada para la generación de energía eléctrica derivada del carbón térmico con clientes del carbón que tengan expectativas limitadas de hacer la transición a tiempo para cumplir con el objetivo de phase-out del carbón de BBVA a la misma fecha se sitúa a 81 millones de euros.

[5] El escenario ISF-NZ no considera el factor de carga del vientre (conocido como "belly freight" en inglés). Métrica en gCO_2/PKM de la cartera de BBVA con ajuste por el factor anual de carga en bodega.

[6] Métrica gCO_2/PKM de la cartera de BBVA sin ajuste por el factor anual de carga en bodega (conocido como "belly freight" en inglés).

[7] En 2024 no se publicaron datos de cierre de los sectores inmobiliario comercial, inmobiliario residencial y aluminio, ya que no había transcurrido un ciclo completo de 12 meses desde la publicación de los objetivos aplicables, de acuerdo con las guías para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI).

Cabe destacar que la línea base de estas métricas puede sufrir variaciones, ya que las fuentes de información utilizadas[18] y las metodologías están en constante evolución. El objetivo de BBVA es mantener el nivel de ambición de reducción a pesar de que las líneas base puedan modificarse. Adicionalmente, el cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

2021

En **2021**, utilizando la metodología PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment), BBVA publicó objetivos de alineamiento a 2030 para los sectores de Generación de electricidad, Autos, Acero y Cemento. Como referencia se utilizó el escenario Net Zero de la Agencia Internacional de la Energía (IEA_NZE) y el Institute for Sustainable Futures Sectoral Pathways to Net Zero Emissions (ISF NZ). En 2023, la Agencia Internacional de la Energía publicó una actualización del escenario de emisiones netas cero para 2050 sin que esto haya supuesto variación en los objetivos de descarbonización intermedios a 2030 que BBVA publicó en 2021. Además, BBVA anunció el objetivo de suprimir su exposición(1) a clientes pertenecientes a grupos empresariales con actividad de minería de carbón térmico o de generación de electricidad a partir del carbón térmico en 2030 en países desarrollados y en 2040 globalmente(2) (en los términos del Marco Ambiental y Social).

2022

Durante **2022**, BBVA publicó su objetivo de alineamiento para el sector petróleo y gas. BBVA participó junto a otros bancos en la definición de una guía específica para este sector. Dada la relevancia del sector en las emisiones globales y la información disponible, BBVA decidió utilizar la metodología PCAF y se estableció un objetivo de reducción de emisiones absolutas de alcance 1, 2 y 3 para el sector upstream de petróleo y gas (que contempla la exploración, perforación, extracción y producción de petróleo).

2023

En **2023**, BBVA publicó sus objetivos de alineamiento a 2030 para los sectores de aviación y transporte marítimo. Como referencia se utilizó el escenario del Institute for Sustainable Futures Sectoral Pathways to Net Zero Emissions (ISF NZ) para aviación y la estrategia fijada en 2023 por la OMI (Organización Marítima Internacional) sobre reducción de emisiones para Transporte marítimo.

2024

En **2024**, BBVA publicó sus objetivos de descarbonización para los sectores de aluminio e inmobiliario comercial y residencial. Para el sector del aluminio, como referencia se utilizó el escenario Net Zero del International Aluminium Institute (IAI, por sus siglas en inglés) y Mission Possible Partnership 1.5 °C Roadmaps (MPP, por sus siglas en inglés), que son puntos de referencia basados en la ciencia y reconocidos por el sector. En el caso del sector Inmobiliario, el alcance del objetivo se limita a España y se utilizó como referencia el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (en adelante, PNIEC) como hoja de ruta que define los objetivos nacionales de reducción de emisiones, penetración de energías renovables y eficiencia energética. Este escenario es sobre el cual BBVA basa sus hipótesis y su cumplimiento será clave para lograr las metas de descarbonización planteadas.

2025

En **2025**, BBVA ha formado parte del grupo de trabajo para la elaboración de la Nota Técnica sobre el establecimiento de objetivos climáticos y la planificación de la transición para el sector de Alimentos y Agricultura, publicada por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI) en noviembre de 2025. Este documento destaca las limitaciones de la medición y los desafíos que representa el sector debido a la heterogeneidad regional, la diversidad de cadenas de valor y la escasez de datos agrícolas consistentes y de alta calidad. BBVA no ha establecido, por el momento, objetivos para el sector agricultura debido a la falta de un marco universal y la dificultad para recopilar datos granulares y comparables que limitan la precisión de las líneas de base de emisiones y complican la estandarización de los objetivos.

(1) Los Non-Performing Loans (exposiciones en Stage 3 a efectos de contabilidad consolidada del Grupo BBVA acorde a la norma IFRS 9) quedan excluidos a efectos del cómputo de la exposición.
(2) Se entiende como países en desarrollo aquellos determinados según el criterio del IMF. World Economic Outlook. October 2015. Table D and E (p. 149, 150). El ámbito geográfico de un grupo empresarial vendrá definido por la ubicación de la sede de la matriz.

[18] El proveedor principal de información sobre la intensidad de emisiones es la empresa Asset Impact (antes Asset Resolution), que proporciona información de activos para la cartera incluida en el perímetro de cálculo. La cobertura de información varía entre el 95% y el 100%, dependiendo del sector analizado.

Evolución de la descarbonización de la cartera de préstamos

BBVA continúa avanzando en la descarbonización de su cartera de préstamos con reducciones tanto en emisiones absolutas en el sector de petróleo y gas como en reducciones de intensidad de emisiones en sectores como generación de electricidad, automoción, acero, aviación, inmobiliario comercial y residencial en España y aluminio. Este avance refleja un alineamiento progresivo con los objetivos de reducción fijados para 2030 así como una orientación del apetito de negocio hacia clientes que gestionan activamente su transición climática.

A continuación, se detalla el grado de avance de la estrategia de la descarbonización para todos aquellos sectores para los que BBVA ha fijado un objetivo para 2030.

Petróleo y Gas

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

La descarbonización del sector *upstream* de petróleo y gas actualmente se apoya en palancas como la reducción de emisiones operativas (especialmente metano mediante sistemas avanzados de detección y reparación de fugas), la mejora de la eficiencia energética en las operaciones, el reposicionamiento del negocio hacia tecnologías clave para la transición energética y el desarrollo selectivo de combustibles de transición.

El sector se enfrenta al desafío de fomentar la diversificación energética y garantizar la viabilidad de la transición. Los principales motores de crecimiento en este ámbito son la electrificación de las operaciones, la captura, uso y almacenamiento de carbono (CCUS), el desarrollo de hidrógeno y biocombustibles, y el papel del gas natural licuado (GNL) como facilitador de la transición en los mercados emergentes.

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA ha fijado un objetivo de reducción de emisiones absolutas de carbono en un 30% en el sector de petróleo y gas (que considera las actividades de exploración, perforación, extracción y producción) entre los años 2021 y 2030, medido en millones de toneladas de CO_2e (alcance 1, 2 y 3). La reducción objetivo solo está asociada a la financiación dispuesta.

Para el cálculo de las emisiones de este sector, BBVA ha elaborado una metodología propia, basada en la metodología PCAF. El cálculo se ha realizado sobre el negocio *upstream* de las empresas del sector, contabilizando las emisiones de alcance 1, 2 y 3 de los barriles equivalentes producidos por las compañías. Para la atribución de estas emisiones se ha utilizado la metodología PCAF (peso de la financiación dispuesta sobre el perfil global de deuda y capital de los diferentes grupos empresariales). Los datos de emisiones se han obtenido de la base de datos de Asset Impact (la misma utilizada para la metodología PACTA) y, cuando ha sido necesario por falta de información, se ha hecho un cálculo aproximado (*score* 5 PCAF) utilizando factores de emisión económicos.

Evolución de la cartera



(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025. Para el sector de petróleo y gas, la métrica de alineamiento de cartera es una métrica de emisiones absolutas con una línea base de 2021 y la reducción objetivo solo está asociada a la financiación dispuesta.

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).

(4) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras). Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator - TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

Las emisiones absolutas financiadas del sector *upstream* de petróleo y gas han sido de 5,7Mt CO_2e a diciembre de 2025, habiéndose reducido en un 59% respecto al año base 2021 y en un 45% respecto a 2024. Por tanto, la gestión de la cartera se mantiene alineada con los objetivos de descarbonización de BBVA. Las emisiones de la cartera de *upstream* han disminuido en el periodo reflejando la naturaleza no lineal de la cartera en un contexto macroeconómico complejo, en el que pueden producirse variaciones significativas de un periodo a otro, incluyendo reducciones y posteriores normalizaciones.

Acciones con clientes

Durante 2025, BBVA ha ofrecido acompañamiento financiero y asesoramiento a las empresas que están gestionando activamente su transición. Estas empresas representan un 76% del total de la cartera de financiación de *upstream* en comparación con el 65% a cierre de 2024.

BBVA mantiene un enfoque selectivo y coherente, apoyando a los clientes en su transición hacia formas de generación de energía con bajas emisiones de carbono. Esto implica financiar las inversiones necesarias para facilitar su diversificación y descarbonización, como la generación de energía renovable, la captura, transporte y almacenaje de CO_2, la producción de hidrógeno verde o la producción de biocombustibles.

Generación de electricidad

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

La generación eléctrica constituye la columna vertebral de la electrificación global. La demanda está en aumento, impulsada por la electrificación industrial, la movilidad eléctrica, la digitalización y el relevante aumento en centros de datos, lo que, sumado a la creciente penetración de energías renovables, intensifica la variabilidad del sistema.

El desafío radica en cubrir la creciente demanda energética y acelerar la adopción de tecnologías renovables. Para lograrlo, se requiere una expansión acelerada de energías renovables (*onshore* y *offshore*), el refuerzo y digitalización de redes de transmisión y distribución y el despliegue de almacenamiento energético (baterías).

Estas palancas se alinean con el crecimiento en project finance renovable, redes y almacenamiento, reforzando el papel del sector eléctrico como habilitador transversal de la descarbonización del resto de sectores.

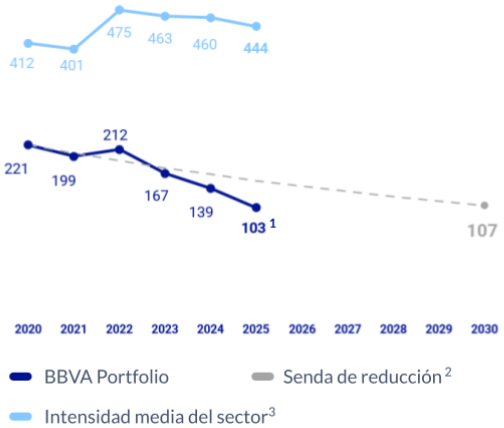
Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono del 52% en el sector de generación de electricidad entre los años 2020 y 2030, medido en kilogramos de CO_2e/MWh (alcance 1 y 2).

La métrica de alineamiento de cartera para el sector de generación de electricidad sigue la metodología PACTA. Se calcula tomando la media ponderada de la intensidad de emisiones de cada cliente por su peso en la cartera. El peso de cada cliente en la cartera corresponde a la financiación otorgada, ponderada por el porcentaje de electricidad generada asociado en función de su actividad.

Evolución de la cartera

GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD
(INTENSIDAD DE EMISIONES EN kg CO2e/MWh)



INTENSIDAD DE EMISIONES

2020-2025
↓ 53%

YoY
↓ 26%

CARTERA DE FINANCIACIÓN4

MM€ 2025
20,9

2020-2025
+57%

YoY
+20%

Clientes que gestionan activamente su transición5
90%

YoY
+4p.p.

(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025.

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Los datos históricos se han actualizado debido a mejoras en las fuentes de información.

(4) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).

(5) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto la financiación dispuesta como la no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas ECA, entre otras). Datos a diciembre de 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator -TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera de generación de electricidad ha sido de 103 kg CO_2e/MWh a diciembre de 2025, un 26% inferior al cierre del año anterior y un 53% inferior respecto al año base 2020.

Esta evolución muestra la fortaleza de la cartera de financiación de BBVA que experimenta un crecimiento del 20% respecto al año anterior y un 57% respecto al año base 2020, con un fuerte apoyo a las energías limpias, que es un eje relevante de la estrategia.

La reducción de intensidad de emisiones del 2025 ha sido resultado de un crecimiento del 51% en proyectos de energías renovables respecto al año 2024, lo que ha permitido alcanzar los 7.276 millones de euros financiados a cierre de 2025. Todo ello, junto a la mejora de las intensidades de emisiones de los clientes y la gestión proactiva de la cartera fomentando el crecimiento con clientes que gestionan activamente su transición.

Acciones con clientes

BBVA apuesta firmemente por el apoyo a sus clientes, fomentando la financiación de proyectos (Project Finance) en el ámbito de las energías renovables. Durante 2025, BBVA ha mantenido un enfoque en el crecimiento con clientes que invierten en tecnologías menos intensivas y tienen una estrategia y desempeño destacado. Actualmente representan el 90% del importe total de la cartera de financiación relacionada con la generación de electricidad.

Además, en 2025, BBVA ha intensificado su acompañamiento activo a los clientes mediante el asesoramiento en la estructuración de proyectos. Este esfuerzo busca alinear el crecimiento con las trayectorias de descarbonización y lograr una mejora sostenida en la intensidad de emisiones de la cartera.

Autos

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector de la automoción se enfrenta a una profunda transformación estructural marcada por la electrificación de la flota, la reestructuración de la cadena de suministro (especialmente en lo relativo a baterías y minerales críticos) y la incertidumbre regulatoria sobre las emisiones en uso.

El esfuerzo de descarbonización de la industria se centra en la transición hacia la movilidad eléctrica, impulsando la producción y venta de vehículos eléctricos e híbridos enchufables.

No obstante, el sector debe gestionar importantes desafíos como la disparidad en el ritmo de adopción de vehículos eléctricos en diferentes mercados clave y el posible impacto de las tensiones arancelarias.

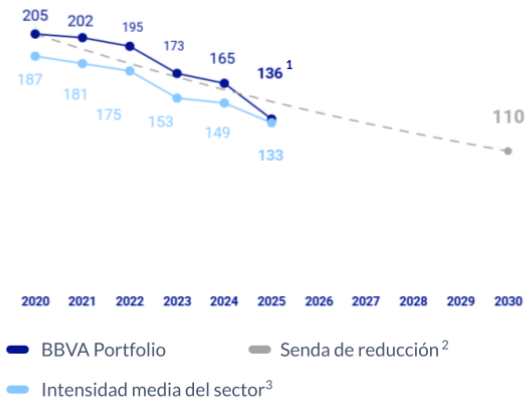
Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono en un 46% en el sector de autos entre los años 2020 y 2030, medido en gramos de CO_2/v-km (alcance 3).

La métrica de alineamiento de cartera para el sector autos sigue la metodología PACTA. Esta metodología se basa en la identificación de la financiación del Grupo relacionada con la fabricación de automóviles por parte de los clientes. En el caso del sector autos, la métrica analiza a los fabricantes de automóviles midiendo las emisiones por km de los vehículos que producen.

Evolución de la cartera

AUTOS
(INTENSIDAD EMISIONES EN gCO_2/v-km)



INTENSIDAD DE EMISIONES

2020-2025
↓ 33%

YoY
↓ 17%

CARTERA DE FINANCIACIÓN[4]

MM€ 2025
6,2

2020-2025
+78%

YoY
+31%

Clientes que gestionan activamente su transición[5]
100%

YoY
0 p.p.

(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025.

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Los datos históricos se han actualizado debido a mejoras en las fuentes de información.

(4) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).

(5) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras). Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator -TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera de fabricantes de automóvil ha sido de 136 g CO_2/v-km a diciembre de 2025 y continúa reduciendo la brecha existente con la media de intensidad del sector. La curva avanza con un nivel de emisiones de CO_2 un 33% inferior al año base 2020 y un 17% inferior respecto al año 2024.

Las variaciones se han producido principalmente por la diversificación en la cartera con la incorporación de fabricantes menos emisivos y la mejora en la intensidad de los clientes con un progreso sostenido de la electrificación de su flota en los diferentes mercados, a pesar de la desaceleración en el ritmo de ventas que ha experimentado el sector. Cabe señalar que la métrica interanual de la cartera de financiación refleja un incremento puntual debido a operaciones de financiación a corto plazo ejecutadas a cierre de ejercicio. Este repunte no altera la trayectoria de descarbonización de la cartera.

Acciones con clientes

Durante 2025, BBVA ha enfocado sus acciones en el sector de fabricación de automóviles en ofrecer acompañamiento financiero y asesoramiento a empresas que están posicionando sus modelos de negocio en torno a la movilidad eléctrica, apoyando tanto a clientes existentes como a nuevos clientes con líneas de producción puramente eléctricas, a medida que avanzan en su posicionamiento en el mercado y en el marco de sus estrategias de expansión geográfica.

Adicionalmente, BBVA ha impulsado la financiación de proyectos vinculados a la fabricación de baterías por considerarlas una palanca clave para la descarbonización del sector. Los clientes que gestionan activamente su transición representan actualmente el 100% del importe total de la cartera de financiación relacionada con la fabricación de autos, lo que refleja la alineación de la cartera con las trayectorias de descarbonización del sector.

Acero

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El acero es un sector industrial intensivo en emisiones con activos de vida larga, ciclos de inversión intensivos y con procesos que dependen de combustibles fósiles y altos hornos. Adicionalmente, el acero es material base en múltiples industrias (construcción, autos, maquinaria), y el carbono incorporado puede actuar como un factor de competitividad.

La descarbonización del sector presenta una evolución favorable, impulsada por la adopción progresiva de procesos industriales más eficientes y de menor intensidad de emisiones, en particular mediante la sustitución de tecnologías tradicionales por hornos de arco eléctrico (EAF, por sus siglas en inglés). No obstante, esta evolución puede verse condicionada por la introducción de medidas arancelarias o comerciales, que podrían afectar a la competitividad de las inversiones, alterar las cadenas de suministro y ralentizar el ritmo de despliegue de estas tecnologías bajas en carbono en determinados mercados.

Las principales palancas de descarbonización del sector de la fabricación de acero incluyen la transición hacia hornos de arco eléctrico, la optimización de procesos de altos hornos existentes, el uso de combustibles bajos en carbono, como hidrógeno verde, como reductores y el aumento del reciclaje de acero, junto con la adopción de Captura, Utilización y Almacenamiento de Carbono (CCUS, por sus siglas en inglés), para emisiones de proceso residuales.

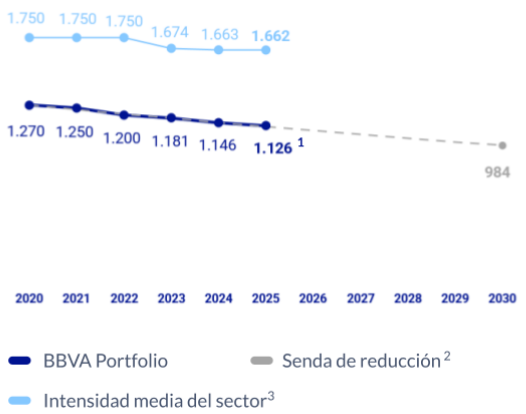
Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono en un 23% en el sector del acero entre los años 2020 y 2030, medido en kilogramos de CO_2e/tonelada de acero (alcance 1 y 2).

La métrica de alineamiento de la cartera para el sector del acero sigue la metodología PACTA. Esta metodología se basa en la identificación de la financiación del Grupo relacionada con los clientes en la fabricación de acero. En el caso del sector del acero, la métrica analiza a los fabricantes de acero midiendo las emisiones por tonelada de acero producida.

Evolución de la cartera

ACERO
(INTENSIDAD EMISIONES EN kg CO_2e/TONELADAS ACERO)



INTENSIDAD DE EMISIONES

2020-2025 ↓ 11%

YoY ↓ 2%

CARTERA DE FINANCIACIÓN[4]

MM€ 2025: 2,8

2020-2025: +36%

YoY: -10%

Clientes que gestionan activamente su transición[5]: 84%

YoY: +5 p.p.

(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025.
(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.
(3) Los datos históricos se han actualizado debido a mejoras en las fuentes de información.
(4) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras.
(5) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras). Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator -TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera de fabricantes de acero ha sido de 1.126 kg CO_2e/tonelada de acero a diciembre de 2025. La intensidad de la cartera de clientes de acero ha mostrado mejor comportamiento que el mercado en su conjunto de forma consistente los últimos dos años debido al peso de los clientes con producción de hornos de arco eléctrico de naturaleza mucho menos intensiva que los altos hornos.

La curva experimenta un nivel de emisiones de CO_2e un 11% inferior al del año base 2020 y un 2% inferior al año 2024. Esta reducción de intensidad se basa en un mejor desempeño en la intensidad de los clientes y en un mayor crecimiento del negocio con clientes que están adoptando procesos de fabricación más eficientes en términos de emisiones de CO_2e.

Acciones con clientes

Las acciones con clientes se centran en un enfoque de crecimiento hacia la financiación de inversiones de capital dirigidas a la transformación tecnológica de modelos de arco eléctrico, así como una mayor proporción de materiales reciclados, proyectos de eficiencia energética y electrificación. También financiación de algunos proyectos con reducción directa de hierro con hidrógeno (H2-DRI, por sus siglas en inglés,"*hydrogen-based direct reduced iron*") y soluciones de transición, como la Captura, Utilización y Almacenamiento de Carbono (CCUS, por sus siglas en inglés).

En 2025, BBVA ha promovido la diversificación progresiva de la cartera hacia clientes con hojas de ruta claras hacia tecnologías bajas en emisiones y ha incorporado el asesoramiento en la definición y ejecución de estrategias de transición energética. En 2025, el 84% del importe total de la cartera de financiación relacionada con fabricación del acero corresponde a clientes que gestionan activamente su transición.

Cemento

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector cementero afronta una profunda transformación impulsada por la necesidad de reducir emisiones y la demanda creciente de materiales con menor huella de carbono. Esta transición es especialmente compleja dado que el cemento carece actualmente de un sustituto funcional a gran escala, lo que hace que el sector sea indispensable para el desarrollo global. Esta transformación se produce en un contexto de activos industriales de larga vida útil y elevada intensidad de capital que exige un marco de incentivos fiscales y regulatorios adecuados que den certidumbre a las inversiones necesarias para adoptar nuevas tecnologías sin comprometer la competitividad.

La descarbonización de la industria cementera se articula en torno a varias palancas clave, entre las que destacan el uso de materiales alternativos para conseguir una reducción del factor clínker, la mejora de la eficiencia energética de los hornos, la sustitución de combustibles fósiles por combustibles alternativos y, de forma especialmente relevante, el despliegue de tecnologías de captura, uso y almacenamiento de carbono (CCUS, por sus siglas en inglés) para abordar las emisiones inherentes al proceso productivo.

Sin embargo, el sector enfrenta desafíos considerables derivados de la gran necesidad de inversión que implica la transformación tecnológica. En este escenario, coexisten palancas de descarbonización que ya son financieramente rentables en el corto plazo con otras tecnologías disruptivas cuya ejecución es inviable sin apoyo público, incentivos fiscales y marcos regulatorios favorables que aseguren el retorno de la inversión.

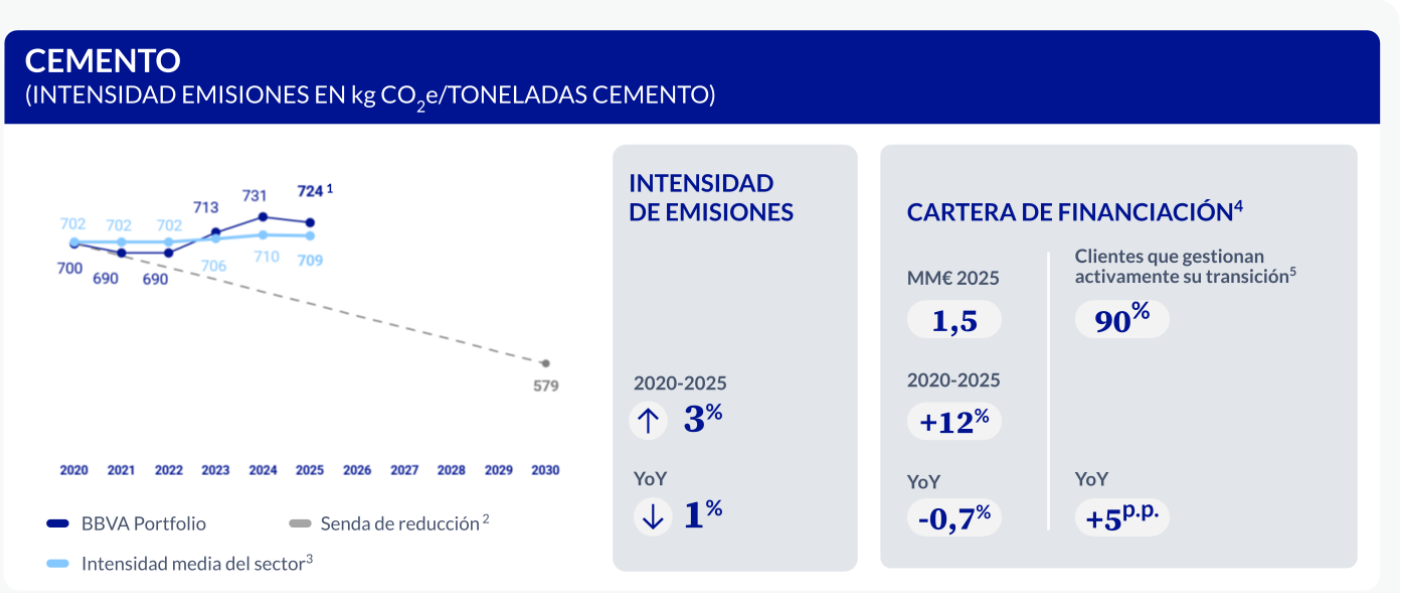
Desde el punto de vista de gestión de la cartera el desafío reside en la escasez de datos homogéneos que nos permita comparar de forma homogénea el desempeño.

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono en un 17% en el sector de cemento entre los años 2020 y 2030, medido en kilogramos de CO_2e/tonelada de cemento (alcance 1 y 2).

La métrica de alineamiento de cartera para el sector del cemento sigue la metodología PACTA. Esta metodología se basa en la identificación de la financiación del Grupo relacionada con los clientes en la fabricación de cemento. En el caso del sector del cemento, la métrica analiza a los fabricantes de cemento, sin tener en cuenta sus derivados y midiendo las emisiones por tonelada de cemento producida.

Evolución de la cartera



(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025.

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Los datos históricos se han actualizado debido a mejoras en las fuentes de información.

(4) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).

(5) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras). Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator -TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera de fabricantes de cemento ha sido de 724 kg CO_2e/tonelada de cemento a diciembre de 2025 que supone un aumento del 3% respecto al año base 2020. Las mejoras metodológicas derivadas de la incorporación de nuevas bases de datos de emisiones de clientes para calcular los datos finales proporcionados por el proveedor de datos Asset Impact, han impactado en la intensidad de los clientes generando un incremento generalizado en la intensidad de la cartera así como un aumento de la intensidad media del sector.

No obstante, en 2025, se observa una ligera mejoría en la intensidad de un 1% en comparación con el año 2024, debido a una gestión proactiva de la cartera que se enfoca en un mayor crecimiento con clientes que están avanzando en su transición.

Los datos que utiliza BBVA para medir la intensidad de emisiones están sujetos a mejoras continuas y a la constante evolución de nuevas metodologías de cálculo que proporcionan mayor rigor a la medición. Por ello, BBVA está trabajando en un recálculo del punto de partida en 2020 y de los datos informados en los años sucesivos de cara a incorporar estas mejoras en la métrica reportada. La ambición de reducción de intensidad para el período 2020 - 2030 no se vería modificada en este contexto.

Acciones con clientes

Durante 2025, BBVA ha enfocado su estrategia de negocio en el apoyo financiero a clientes que gestionan activamente su transición y que invierten en nuevas tecnologías, como la captura y almacenamiento de carbono (CCS), mejora de eficiencia energética, reducción del factor clínker y uso de combustibles alternativos.

Además, BBVA asesora activamente en la definición y ejecución de estrategias de transición, combinando soluciones de financiación con asesoramiento en la estructuración de inversiones industriales y planificación de proyectos de transformación.

Gracias a este enfoque, los clientes que gestionan activamente su transición representan el 90% de la cartera de financiación de cemento.

Carbón térmico

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector del carbón térmico presenta una tendencia estructural de reducción en numerosos mercados, impulsada por factores regulatorios, la competitividad creciente de las energías bajas en carbono y la evolución de preferencias sociales e inversoras, con una marcada heterogeneidad por regiones, la gestión del riesgo de transición y la creciente presión social. Asimismo, la creciente demanda eléctrica impulsada por el fuerte desarrollo de la inteligencia artificial está poniendo presión al cierre de plantas de generación a carbón hasta no tener seguridad de suministro eléctrico a coste competitivo.

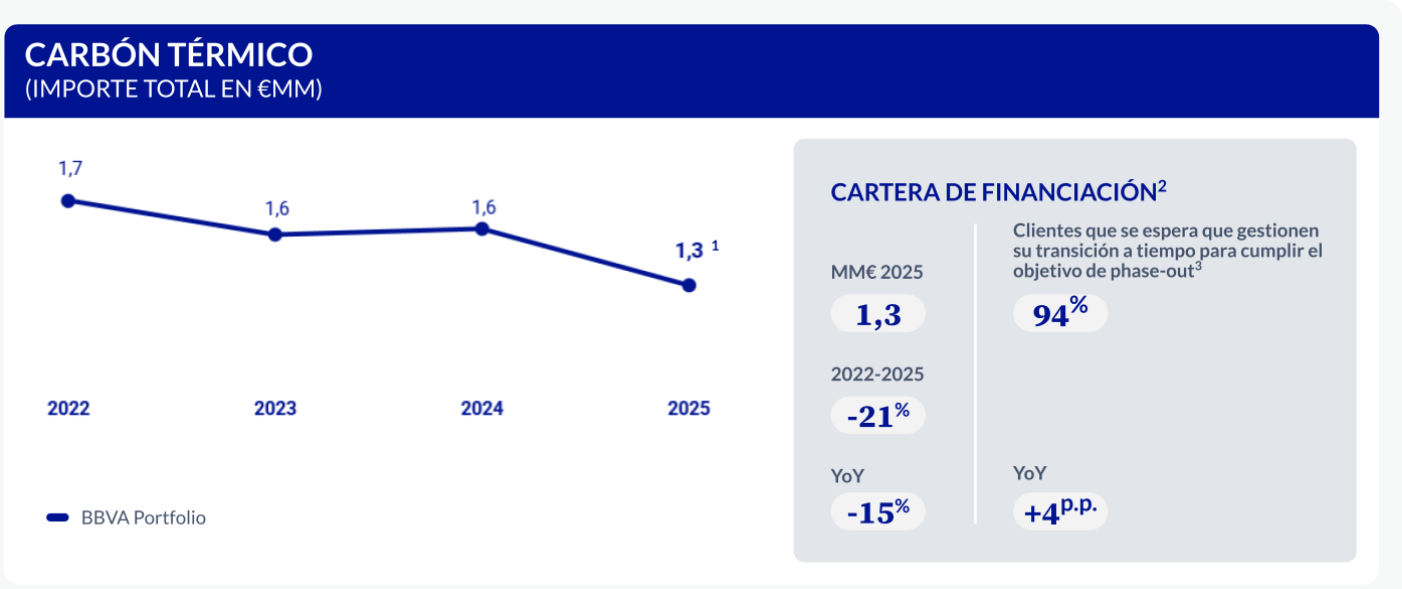
Dada su alta intensidad de emisiones y el riesgo de transición asociado, la estrategia para la descarbonización del sector se centra en una reducción progresiva de la exposición, priorizando el apoyo a planes verificables de cierre y reconversión y evitando la financiación destinada a expandir nueva capacidad o prolongar activos sin planes creíbles. Estas decisiones se adoptan mediante evaluaciones individualizadas, objetivas y basadas en riesgo, y se complementan con la reasignación de financiación hacia tecnologías y soluciones que faciliten la sustitución del carbón y la seguridad de suministro (renovables, redes, almacenamiento y eficiencia).

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

En 2021, BBVA anunció su objetivo de suprimir su exposición a clientes con actividad de minería del carbón térmico, o de generación de electricidad a partir del carbón térmico, en 2030 en los países desarrollados y en 2040 globalmente (en los términos definidos en el Marco Ambiental y Social).

Según se establece en el Marco Ambiental y Social de BBVA, se entiende por clientes del carbón térmico aquellos clientes pertenecientes a un grupo empresarial con un 5% o más de los ingresos a nivel grupo provenientes de la exploración y explotación de minería de carbón térmico, o aquel cliente perteneciente a un grupo empresarial cuya actividad principal sea la generación de electricidad y que tenga un 5% o más de capacidad instalada a nivel grupo para la generación de electricidad a partir del carbón térmico.

Evolución de la cartera



(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025.
(2) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).
(3) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras) que corresponde a clientes que se espera que gestionen su transición a tiempo para cumplir el objetivo de phase-out del carbón térmico. Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator -TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

El importe total de la cartera de financiación ponderado por los ingresos de los clientes provenientes de minería del carbón térmico o por la capacidad instalada para la generación de energía eléctrica derivada del carbón térmico con clientes del carbón asciende a 1.341 millones de euros a diciembre de 2025.

La cartera de carbón térmico ha experimentado una reducción del 21% respecto a 2022. Esta evolución se debe a una menor exposición de los clientes existentes a actividades relacionadas con el carbón térmico ocasionada tanto por la reducción progresiva de la financiación como por la reducción en los porcentajes de carbón térmico de los propios clientes que avanzan en su plan de transición.

El importe total de la cartera de financiación con clientes del carbón que tengan expectativas limitadas de hacer la transición a tiempo para cumplir con el objetivo de *phase-out* del carbón de BBVA a la misma fecha asciende a 81 millones de euros. Entre 2022 y 2025, BBVA ha reducido su exposición a esos clientes en un 80% y en un 47% en el último año.

Acciones con clientes

BBVA apuesta por el apoyo a la transición del sector del carbón térmico, centrando su actuación en la financiación de proyectos sostenibles que faciliten la transición progresiva por alternativas de menor intensidad de carbono.

En 2025, BBVA ha intensificado su acompañamiento activo a los clientes mediante el asesoramiento en la definición y ejecución de estrategias de transición energética.

Asimismo, se ha continuado realizando un seguimiento continuo de la exposición de BBVA con clientes que no cuentan con un compromiso público de reducción de su actividad relacionada con el carbón térmico, evaluando de manera individualizada su evolución, riesgos de transición y viabilidad de alineamiento futuro. En 2025, los clientes que se espera que gestionen su transición a tiempo para cumplir con el objetivo de *phase-out* del carbón térmico en 2030 en países desarrollados y en 2040 en países en desarrollo representan el 94% de la cartera de financiación del sector.

Aviación

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector de la aviación se caracteriza por una demanda con crecimiento estructural, la creciente presión regulatoria en materia climática y las limitaciones tecnológicas para reducir sus emisiones.

La transición del sector es necesariamente gradual y se apoya en la renovación de flota con aeronaves de nueva generación, la mejora de la eficiencia operativa y optimización de infraestructuras aeroportuarias y el uso creciente de combustibles sostenibles de aviación (SAF), siendo el desarrollo y escalado de estos combustibles el principal reto de la descarbonización del sector.

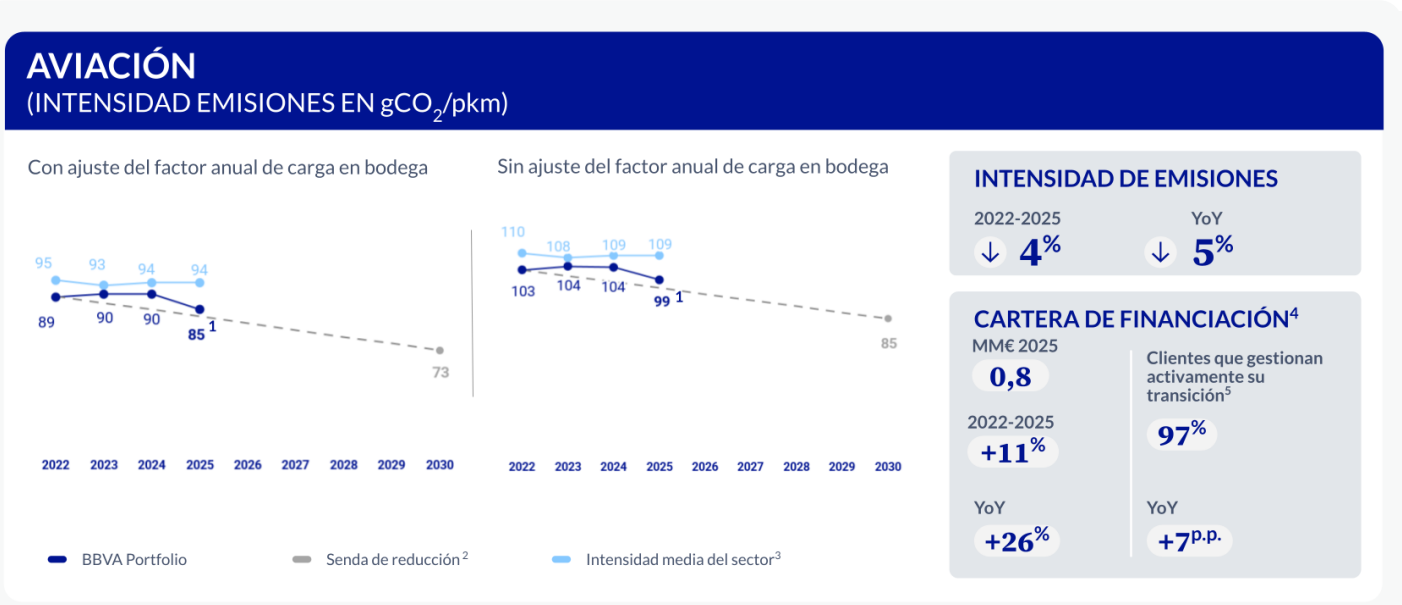
Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono en un 18% en el sector de aviación entre los años 2022 y 2030, medido en gramos de CO_2/PKM (por sus siglas en inglés: *passenger per kilometer*) (alcance 1).

La métrica de alineamiento de cartera para el sector de aviación sigue la metodología PACTA. Esta metodología se basa en la identificación de la financiación del Grupo relacionada con las aerolíneas. En el caso del sector de aviación, la métrica analiza a las aerolíneas midiendo las emisiones por pasajero y kilómetro de los vuelos operados.

La métrica gCO_2/PKM de la cartera de BBVA se expresa con y sin ajuste por el factor anual de carga en bodega (conocido como *belly freight* en inglés).

Evolución de la cartera



(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025. La métrica gCO_2/PKM de la cartera de BBVA se expresa con y sin ajuste por el factor anual de carga en bodega (conocido como "belly freight" en inglés).

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Los datos históricos se han actualizado debido a mejoras en las fuentes de información.

(4) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).

(5) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras). Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator - TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera de aviación se sitúa en 85g CO_2/PKM a diciembre de 2025 y continúa por debajo de la intensidad media del sector. Este nivel supone una reducción del 4% respecto al año base 2022 y del 5% en comparación con 2024.

Esta reducción se debe, principalmente, al impulso del negocio de financiación de aeronaves y al crecimiento con clientes de *leasing* cuyas flotas son más modernas y eficientes y cuyo modelo de negocio facilita una rotación más rápida de los activos impulsando la renovación tecnológica de la flota aérea mundial.

Acciones con clientes

Durante 2025, BBVA ha impulsado el uso de estructuras de financiación especializadas, como *leasing* y *asset finance*, para apoyar estrategias de renovación de flota, facilitando inversiones en aeronaves de nueva generación que permiten mejoras significativas en la eficiencia del consumo de combustible y una reducción de la intensidad de emisiones.

BBVA mantiene un enfoque de crecimiento con clientes del sector que cuentan con estrategias claras y creíbles de transición. Estos clientes representan actualmente el 97% del importe total de la cartera de financiación relacionada con las aerolíneas.

Transporte marítimo

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector del transporte marítimo, pilar fundamental del comercio global, se enfrenta a un doble desafío: una intensa presión regulatoria y una gran incertidumbre tecnológica respecto al futuro combustible de la transición energética. El sector debe realizar inversiones significativas antes de 2030, dada su alta dependencia de los combustibles fósiles y su consecuente impacto climático.

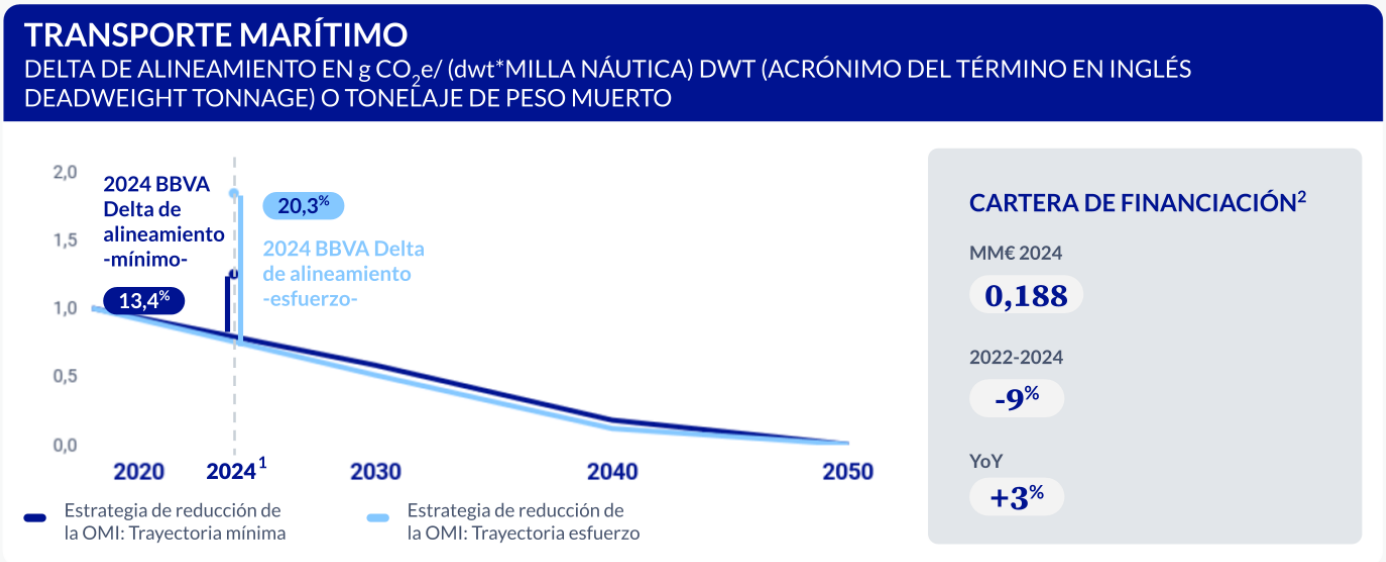
Las palancas clave para la descarbonización del sector son la renovación de la flota, el desarrollo y escalado de combustibles alternativos bajos en carbono y de forma complementaria las mejoras en infraestructuras portuarias, incluyendo la electrificación (On-shore Power Supply, OPS por sus siglas en inglés), el suministro de nuevos combustibles (*bunkering*) y la creación de corredores verdes. El principal desafío del sector es reducir significativamente las emisiones sin menoscabar su competitividad ni su resiliencia financiera.

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado el objetivo de ajustarse a la trayectoria fijada por la Organización Marítima Internacional (en adelante IMO, por sus siglas en inglés), alcanzando una desviación porcentual (delta) del 0% o inferior respecto a dicha senda de descarbonización en 2030.

La métrica de alineamiento de cartera para el sector de transporte marítimo es compatible con el estándar de la IMO y se basa en la identificación de los compromisos financieros del Grupo relacionados con los operadores marítimos a través de financiación con garantía de activos de buques superiores a 5.000 toneladas. La métrica mide la intensidad de las emisiones *well-to-wake* expresada en gramos CO_2e/(dwt*Milla Náutica), siendo DWT un acrónimo que significa Deadweight Tonnage (en español, tonelaje de peso muerto).

Evolución de la cartera



(1) Métrica de alineamiento correspondiente al ejercicio 2024. La métrica de alineamiento de cartera para el sector del transporte marítimo es compatible con el estándar de la IMO. Para el cálculo del alineamiento, BBVA ha calculado la diferencia porcentual entre la intensidad de cada buque financiado y la trayectoria de descarbonización fijada por la IMO en 2024 para ese tipo de buque en concreto y para el año indicado. La trayectoria de descarbonización de la IMO contempla dos niveles de ambición:

- "Mínimo" de acuerdo a la ambición de reducir el total de las emisiones anuales de GEI procedentes del transporte marítimo internacional en al menos un 20% para 2030.
- "Esfuerzo" de acuerdo a la ambición de reducir el total de las emisiones anuales de GEI procedentes del transporte marítimo internacional esforzándose por alcanzar el 30% para 2030.

La métrica de alineamiento de cartera para el sector del transporte marítimo se expresa como (+/-):

- Una puntuación del 0% representa una cartera que está exactamente en línea con la trayectoria de descarbonización.
- Una puntuación negativa indica que la intensidad de la cartera es inferior a la requerida por la trayectoria de descarbonización.
- Una puntuación positiva indica que la intensidad de la cartera es superior a la requerida por la trayectoria de descarbonización.

(2) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA garantizados por hipotecas navales o arrendamientos financieros con garantía real directa la embarcación).

La métrica de alineamiento respecto a la trayectoria mínima de la Estrategia de la IMO para el año 2024 son +13,40% y de +20,30% para la trayectoria de esfuerzo. Se observa un deterioro de la métrica de alineamiento en comparación con el año 2023 asociado principalmente a la entrada en operación de cruceros cuya financiación se originó en 2017 y posteriores, y que por su naturaleza requieren largos plazos de construcción.

Adicionalmente, la evolución de la métrica se ve afectada por factores metodológicos que conllevan una mayor disponibilidad y granularidad de los datos que, si bien reducen el alineamiento agregado en el corto plazo, permiten una medición más robusta y transparente.

Acciones con clientes

Durante 2025, BBVA ha enfocado sus acciones en el apoyo al crecimiento con nuevos clientes que invierten en buques cuyas trayectorias de descarbonización se sitúan por debajo de los umbrales establecidos por la Organización Marítima Internacional (IMO).

Este enfoque incluye el acompañamiento activo a clientes con planes de transición orientados a mejorar la eficiencia de sus flotas, combinando soluciones de financiación con asesoramiento en estrategias de descarbonización y modernización operativa.

Asimismo, BBVA mantiene un enfoque de crecimiento del sector con clientes que gestionan activamente su transición mediante inversiones en la modernización y renovación de buques más eficientes, incluyendo nuevas tecnologías de propulsión y mejoras en el rendimiento energético, con el objetivo de lograr una reducción sostenida de la intensidad de emisiones de la cartera.

Inmobiliario comercial

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector de Inmobiliario comercial en España se encuentra en un proceso de transformación progresiva impulsado principalmente por un creciente marco regulatorio en materia de eficiencia energética y la necesidad de preservar el valor de los activos en el largo plazo.

La descarbonización del parque inmobiliario se ve condicionada por la elevada heterogeneidad del stock existente, con una parte significativa de edificios construidos bajo estándares energéticos anteriores, lo que requiere inversiones relevantes en rehabilitación y modernización. Las principales palancas de descarbonización del sector inmobiliario son la rehabilitación energética de edificios existentes (aislamiento, sistemas de climatización e iluminación), la digitalización y gestión eficiente del consumo energético, y el uso de electricidad renovable. Adicionalmente, se promueve el diseño de edificios de alta eficiencia energética y bajas emisiones, alineados con estándares internacionales de construcción sostenible.

Cabe destacar que la descarbonización del sector precisa de un esfuerzo coordinado, con la participación de múltiples actores implicados y donde las políticas climáticas y los incentivos públicos adecuados serán particularmente relevantes para acelerar la transformación de activos ineficientes. El progreso de la descarbonización del sector depende de los objetivos nacionales de transición y tiene como principal desafío la variabilidad del mix energético local y la escasez y heterogeneidad de datos energéticos granulares, siendo clave la colaboración con reguladores y otros actores para crear marcos robustos de medición y alineamiento.

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

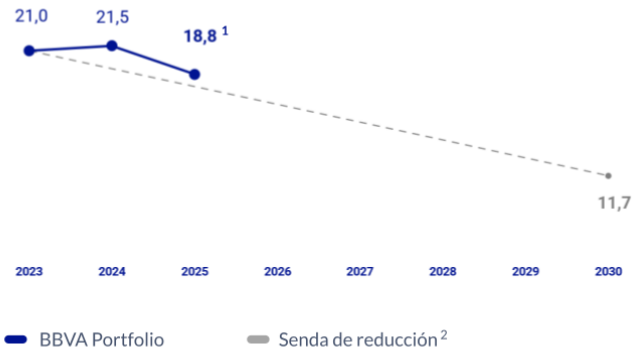
BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono en un 44% en el sector inmobiliario comercial en España entre los años 2023 y 2030, medido en kilogramos de CO_2e/m^2/año (alcance 1 y 2).

La métrica de alineamiento de cartera para el sector inmobiliario comercial sigue la herramienta metodológica CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor), que define una métrica en términos de intensidad de emisiones (kg CO_2e por metro cuadrado por año). Los tipos de inmuebles comerciales sujetos a esta métrica son: oficinas, locales comerciales, centros comerciales, hoteles, naves industriales, naves logísticas y viviendas/inmuebles multifamiliares.

El cálculo de las emisiones de CO_2e depende en gran medida de la matriz energética del país donde se ubica el activo inmobiliario. Idealmente, este dato se obtendría de los certificados de eficiencia energética. No obstante, dada la limitada disponibilidad, la falta de estandarización y la escasa actualización de estos certificados, BBVA ha optado por estimar las emisiones utilizando la metodología PCAF, con valores específicos para cada tipo de inmueble según el certificado energético que posea.

Evolución de la cartera

INMOBILIARIO COMERCIAL
(INTENSIDAD EMISIONES EN kg CO_2e/m^2/AÑO)



INTENSIDAD DE EMISIONES

2023-2025
↓ 10%

YoY
↓ 12%

CARTERA DE FINANCIACIÓN3

MM€ 2025
7,3

2023-2025
-18%

YoY
-23%

(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025. Datos de intensidad media del sector no disponibles. El perímetro geográfico del objetivo intermedio de reducción de emisiones para 2030 del sector inmobiliario es España. Se continuará trabajando en el resto de geografías a medida que la industria vaya progresando en la definición de metodologías de consenso y disponibilidad de datos.

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Considerando la financiación dispuesta de aquellos préstamos respaldados por una garantía real sobre un activo físico identificable.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera inmobiliaria comercial en España se sitúa en 18,8g CO_2/PKM a diciembre de 2025 y este nivel supone una reducción del 10% respecto al año base 2023 y del 12% en comparación con 2024.

Esta reducción se debe, principalmente, a un mayor foco en el acompañamiento a sus clientes hacia la adquisición y gestión de inmuebles con mejores estándares de eficiencia energética.

BBVA continúa avanzado para evolucionar los sistemas de información que tiene disponibles con el fin de poder capturar los certificados de eficiencia energética para su cartera de inmuebles.

Acciones con clientes

BBVA impulsa el alineamiento de su cartera en el sector inmobiliario comercial mediante el acompañamiento y asesoramiento a sus clientes en el avance hacia la adquisición y gestión de inmuebles con mejores estándares de eficiencia energética, enfocándose en activos prime y en estrategias de descarbonización operativa que preserven el valor de los activos en el largo plazo.

En este contexto, BBVA asesora a sus clientes en la identificación y planificación de necesidades de rehabilitación y renovación de inmuebles y de forma complementaria, monitoriza la nueva originación y ofreciendo alternativas de financiación para reformas y mejoras energéticas en el momento de la adquisición del inmueble, cuando resulta viable, facilitando la integración temprana de criterios de eficiencia y sostenibilidad en la estrategia de inversión.

Inmobiliario residencial

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector inmobiliario residencial en España se encuentra en una fase de transformación gradual impulsada por los objetivos nacionales y europeos de eficiencia energética, el aumento del coste de la energía y la necesidad de modernizar un parque edificatorio mayoritariamente envejecido.

La descarbonización del sector está estrechamente ligada, por un lado, a la rehabilitación energética de las viviendas existentes y, por otro, al desarrollo de vivienda de nueva construcción bajo códigos de edificación con estándares de máxima eficiencia energética y menores emisiones, lo que permite reducir de forma estructural el consumo energético futuro. En este contexto, la mejora del aislamiento, la electrificación de los sistemas de climatización y la integración de energías renovables se consolidan como palancas clave.

Cabe destacar que la descarbonización del sector precisa de un esfuerzo coordinado, con la participación de múltiples actores implicados y donde las políticas climáticas y los incentivos públicos adecuados serán particularmente relevantes para acelerar la transformación de activos ineficientes. El progreso de la descarbonización del sector depende de los objetivos nacionales de transición y tiene como principal desafío la variabilidad del mix energético local y la escasez y heterogeneidad de datos energéticos granulares, siendo clave la colaboración con reguladores y otros actores para crear marcos robustos de medición y alineamiento.

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

En 2024, BBVA se ha fijado un objetivo de reducción de su intensidad de emisiones de carbono en un 30% en el sector inmobiliario en España residencial entre los años 2023 y 2030, medido en kilogramos de CO_2e/m2/año (alcance 1 y 2).

La métrica de alineamiento de cartera para el sector inmobiliario residencial sigue la herramienta metodológica CRREM, que define una métrica en términos de intensidad de emisiones (kg CO_2e por metro cuadrado por año). Los tipos de inmuebles residenciales sujetos a esta métrica son: inmuebles residenciales unifamiliares y multifamiliares.

El cálculo de las emisiones de CO_2e depende en gran medida de la matriz energética del país donde se ubica el activo inmobiliario. Idealmente, este dato se obtendría de los certificados de eficiencia energética. No obstante, dada la limitada disponibilidad, la falta de estandarización y la escasa actualización de estos certificados, BBVA ha optado por estimar las emisiones utilizando la metodología PCAF, con valores específicos para cada tipo de inmueble según el certificado energético que posea.

Evolución de la cartera



(1) Métrica de alineamiento a diciembre 2025. Datos de intensidad media del sector no disponibles. El perímetro geográfico del objetivo intermedio de reducción de emisiones para 2030 del sector inmobiliario es España. Se continuará trabajando en el resto de geografías a medida que la industria vaya progresando en la definición de metodologías de consenso y disponibilidad de datos.

(2) El cumplimiento de estos objetivos no se prevé como un proceso lineal en el corto plazo. Es posible que, para alcanzarlos a largo plazo, sea necesario asumir cierto deterioro en la métrica de alineamiento en el corto plazo, a través de posibles incrementos de financiación con clientes con un punto de partida más elevado en cuanto a emisiones de CO_2, pero que están llevando a cabo acciones para descarbonizarse.

(3) Considerando la financiación dispuesta de aquellos préstamos respaldados por una garantía real sobre un activo físico identificable.

La intensidad de emisiones de carbono de la cartera inmobiliario residencial en España se sitúa en 20,6 g CO_2/PKM a diciembre de 2025 y este nivel supone una reducción del 3% respecto al año base 2023 y del 2% en comparación con 2024.

Esta disminución se atribuye fundamentalmente a la evolución progresiva en la composición de la cartera de activos con certificaciones de eficiencia energética superiores y a la incorporación de energías renovables en el panorama energético local.

BBVA continúa avanzando para evolucionar los sistemas de información que tiene disponibles con el fin de poder capturar los certificados de eficiencia energética para su cartera de inmuebles.

Acciones con clientes

BBVA impulsa el alineamiento de su cartera en el sector inmobiliario residencial mediante un acompañamiento y asesoramiento a sus clientes, ofreciendo soluciones orientadas a mejorar la eficiencia energética de los inmuebles y a maximizar las oportunidades de ahorro energético y económico cuando resulta viable.

Aluminio

Dinámica del sector y principales palancas de descarbonización

El sector del aluminio se enfrenta a una creciente demanda global impulsado por su papel clave en la transición energética y la electrificación. Sin embargo, enfrenta desafíos significativos dado que es un sector que requiere una intensa inversión de capital y existe incertidumbre sobre la materialización de la "prima verde" para productos con bajas emisiones de carbono, así como el impacto de los aranceles sobre los materiales.

La descarbonización de la producción primaria es fundamental y se articula en torno a varias palancas que incluyen el uso de electricidad de origen renovable, dado el carácter intensivo en energía del proceso, la mejora de la eficiencia energética, implementar tecnologías innovadoras, y el aumento del reciclaje de aluminio secundario.

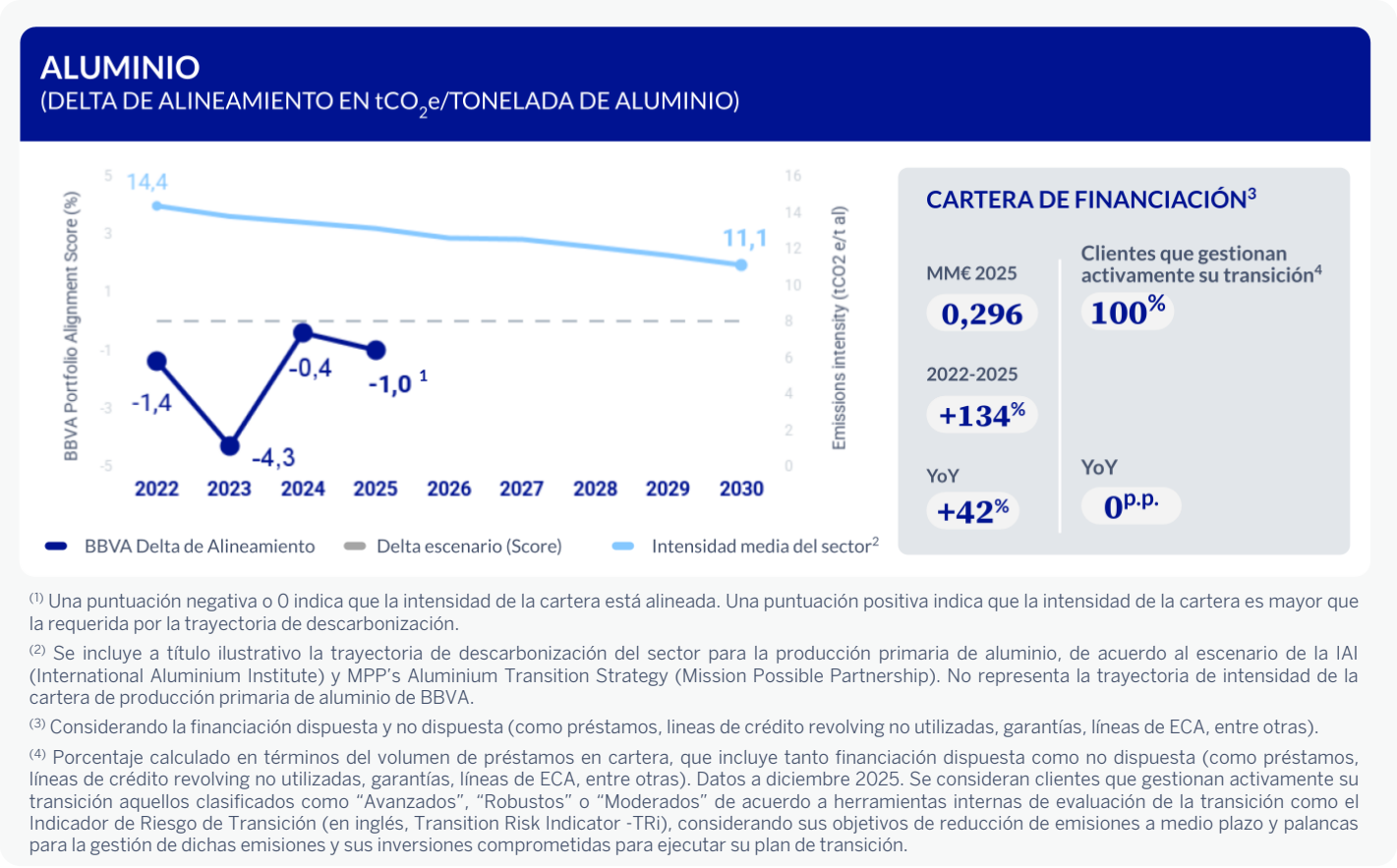
El principal reto para el sector es lograr el escalado de la producción primaria con bajas emisiones y asegurar la diversificación energética de sus procesos.

Objetivo de BBVA y alcance de la métrica

BBVA se ha fijado como objetivo en 2030 ajustarse a la trayectoria de descarbonización determinada por el Instituto Internacional del Aluminio (IAI, por sus siglas en inglés) y por Mission Possible Partnership's Aluminium Transition Strategy (MPP, por sus siglas en inglés). Es decir, alcanzar una desviación porcentual (delta) del 0% o inferior respecto a dicha senda de descarbonización en 2030.

La métrica de alineamiento de la cartera de financiación en este sector se ha calculado con la metodología del Sustainable Aluminum Finance Framework desarrollada por Rocky Mountain Institute (RMI). En el caso del sector del aluminio, la métrica analiza a los fabricantes primarios (pudiendo incluir actividades de minería, refinamiento y fundición) y midiendo las emisiones por tonelada de aluminio fabricada.

Evolución de la cartera



(1) Una puntuación negativa o 0 indica que la intensidad de la cartera está alineada. Una puntuación positiva indica que la intensidad de la cartera es mayor que la requerida por la trayectoria de descarbonización.

(2) Se incluye a título ilustrativo la trayectoria de descarbonización del sector para la producción primaria de aluminio, de acuerdo al escenario de la IAI (International Aluminium Institute) y MPP's Aluminium Transition Strategy (Mission Possible Partnership). No representa la trayectoria de intensidad de la cartera de producción primaria de aluminio de BBVA.

(3) Considerando la financiación dispuesta y no dispuesta (como préstamos, lineas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras).

(4) Porcentaje calculado en términos del volumen de préstamos en cartera, que incluye tanto financiación dispuesta como no dispuesta (como préstamos, líneas de crédito revolving no utilizadas, garantías, líneas de ECA, entre otras). Datos a diciembre 2025. Se consideran clientes que gestionan activamente su transición aquellos clasificados como "Avanzados", "Robustos" o "Moderados" de acuerdo a herramientas internas de evaluación de la transición como el Indicador de Riesgo de Transición (en inglés, Transition Risk Indicator -TRi), considerando sus objetivos de reducción de emisiones a medio plazo y palancas para la gestión de dichas emisiones y sus inversiones comprometidas para ejecutar su plan de transición.

La métrica de alineamiento es -1,0% indicando que la intensidad de la cartera de BBVA es inferior a la requerida por la trayectoria de descarbonización. La evolución de la cartera se sustenta en la incorporación de clientes con una sólida gestión de la transición, junto con el apoyo a clientes actuales con modelos de producción con foco en tecnologías limpias y mayor uso de energía renovable en la producción.

Acciones con clientes

Durante 2025, BBVA ha enfocado sus acciones en el sector del aluminio en ofrecer acompañamiento financiero y asesoramiento apoyando tanto a clientes existentes como a nuevos clientes que están definiendo planes de transformación basados en el despliegue de nuevas tecnologías limpias (*cleantech*).

BBVA ha reforzado su acompañamiento activo a los clientes del sector en el avance hacia un mayor uso de energía renovable para cubrir sus necesidades energéticas, combinando soluciones de financiación con asesoramiento en estrategias de descarbonización.

Asimismo, BBVA mantiene un enfoque de crecimiento del sector con clientes que gestionan activamente su transición y que actualmente representan el 100% del importe total de la cartera de financiación relacionada con el aluminio, lo que refleja la alineación de la cartera con trayectorias de descarbonización compatibles con los objetivos climáticos establecidos.

La descarbonización de los productos de inversión

BBVA Asset Management & Global Wealth (en adelante, BBVA AM&GW) es la unidad del Grupo BBVA donde se engloban sus gestoras de fondos de inversión y de pensiones y carteras a nivel global. Las diferentes Sociedades Gestoras de BBVA AM&GW instrumentan su actuación en materia de inversión responsable conforme a los parámetros recogidos en diferentes políticas y normas. La estrategia de sostenibilidad pasa por incorporar criterios extra financieros en el proceso inversor con el objetivo de tomar decisiones de inversión más completas, tratar de mitigar riesgos e identificar oportunidades de crecimiento.

BBVA AM&GW ha establecido unos **objetivos intermedios de descarbonización de sus carteras para el año 2030**[19], enmarcados en la consecución de los objetivos climáticos a 2050. Estos objetivos son complementarios a los planes de alineamiento sectorial para las carteras de préstamo con clientes presentados en el apartado anterior. Se ha fijado el alcance de esos objetivos intermedios en cuanto a los activos incluidos, las métricas utilizadas para medirlos, el nivel inicial y el objetivo a 2030. La situación de esas métricas a cierre de 2025, comparando su evolución respecto al nivel inicial y el grado de consecución respecto a los objetivos fijados a 2030, es la siguiente:

- Cartera de compañías: buena evolución en términos de grado de alineamiento y ligero empeoramiento en la métrica de intensidad de emisiones, aunque mantiene una reducción muy relevante frente a la referencia inicial.
- Cartera de deuda de gobiernos de la UE: Buen resultado en el grado de alineamiento y mejora en el resultado global de la cartera frente al año anterior tomando en cuenta el comportamiento de los distintos países que la conforman.



[19] La consecución y progresivo avance de los objetivos de descarbonización 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). En consecuencia, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

La gestión de riesgos climáticos está integrada en los procesos generales de gestión y control de los riesgos en BBVA AM&GW con desarrollos de sistemas y cálculos de datos y métricas que apoyan la gestión de riesgos climáticos, y la estrategia de sostenibilidad en general. Destacan los cálculos de intensidad de carbono de las carteras, cálculos de las Principales Incidencias Adversas según la normativa SFDR a nivel emisor, cartera y entidad gestora, métricas de vehículos de inversión gestionados por gestoras externas y cálculo de sendas de alineamiento a los objetivos de descarbonización de las compañías en que BBVA AM invierte.

En este sentido, BBVA AM&GW está trabajando en la estrategia climática vinculada a los objetivos de descarbonización, y ha seguido profundizando en el desarrollo de acciones en relación con cada uno de los cuatro pilares de su estrategia de sostenibilidad:

PILAR I

Integración

Se integran los riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de buen gobierno en las decisiones de inversión. La Sociedad Gestora ha elaborado un rating ESG propietario que aplica a compañías, gobiernos y fondos de terceras gestoras.

PILAR II

Exclusión

Se excluyen inversiones en compañías por incumplimiento de principales estándares internacionales en materia social, laboral y de derechos humanos y de determinadas actividades económicas. Se rige por la Norma de Exclusiones que aplica a la inversión directa de los vehículos y fondos gestionados, salvo algunas excepciones recogidas en dicha Norma, como pueden ser las carteras indexadas entre otras.

PILAR III

Implicación

Con las compañías y gobiernos en que se invierte, a través de acciones de compromiso y diálogo, y del ejercicio del derecho de voto.

PILAR IV

Impacto

Se realizan inversiones con objetivos medioambientales o sociales que cumplan determinadas características de alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y que a la vez respeten una serie de requisitos mínimos en relación con salvaguardas mínimas y no daño significativo.

Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3

La estrategia global de gestión de los impactos medioambientales de BBVA, con excepción de las emisiones financiadas comentadas en el apartado anterior, se articula en torno a tres grandes ejes:

Medición de la huella de carbono y consumo de energía

Cálculo del consumo de energía y huella de carbono.

Estrategia de reducción del impacto medioambiental

Con la implementación del **Plan Global de Ecoeficiencia**, se buscan medidas para la reducción del consumo energético y la concienciación e involucración de los empleados y otros grupos de interés.

Créditos de carbono

Compra y retirada de créditos de carbono[1] por una cantidad equivalente a las emisiones de alcance 1, 2 y las categorías 3.5 (residuos generados en operaciones), 3.6 (viajes de negocios) y 3.7 (desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo) del alcance 3.

[1] A efectos de este informe, se utilizan los términos "retirar" y "cancelar" indistintamente con relación a los créditos de carbono.

Medición de huella de carbono y consumo de energía

BBVA dispone de un procedimiento de aplicación en las distintas geografías del Grupo para la recopilación de información de consumos asociados a impactos medioambientales directos. Bajo este estándar común se consolida la información que posteriormente sirve para el cálculo de la huella de carbono del Grupo.

Huella de carbono

La huella de carbono del Grupo BBVA se compone de las siguientes emisiones:

- **Emisiones de alcance 1**, que comprenden las emisiones directas de las instalaciones de combustión de los inmuebles de uso propio (incluyendo centros de datos), el combustible de la flota de vehículos y las derivadas de fugas de gases refrigerantes.
- **Emisiones de alcance 2**, que incluyen las emisiones indirectas relacionadas con la producción de electricidad comprada y consumida por los edificios (incluyendo centros de datos) y sucursales del Grupo.
- **Emisiones de alcance 3**, que comprenden otras emisiones indirectas que se producen en la cadena de valor de la empresa como resultado de su actividad. Se publican las categorías de alcance 3 que se consideran materiales y aplicables a los negocios del Grupo. En 2025, se han incluido nuevos conceptos en las categorías 6 y 7 de alcance 3, que se detallan a continuación:
  - 3.1: Bienes y servicios comprados.
  - 3.2: Bienes de capital.
  - 3.3: Actividades relacionadas con el consumo de combustibles y energía no incluidos en alcance 1 o 2.
  - 3.4: Transporte y distribución *upstream*.
  - 3.5: Residuos generados en operaciones.
  - 3.6: Viajes de negocios. En 2025 se incorporan emisiones por viajes en medios de transporte no incluidos previamente (distintos de avión y tren) y estancias en hoteles.

- 3.7: Desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo. En 2025 se incorporan emisiones por teletrabajo.
- 3.13: Activos arrendados *downstream*.

BBVA trabajará en la estimación del resto de las categorías aplicables del alcance 3 no incluidas a día de hoy en el cálculo de la huella, si bien se considera que no tendrá un impacto material.

EMISIONES DE GEI DESGLOSADAS POR ALCANCES 1, 2 Y 3 (SALVO EMISIONES FINANCIADAS) (GRUPO BBVA)

	Retrospectiva				Hitos y años objetivo		
	Año base [1]	2024 [2]	2025 [3]	% 2025 / 2024	2025	2030	Meta % anual / año base [4]
Emisiones de GEI de alcance 1							
Emisiones de GEI brutas de alcance 1 (tCO_2e)	62.672	42.715	40.790	(5) %	—	39.369	(4) %
Porcentaje de emisiones de GEI de alcance 1 procedentes de regímenes regulados de comercio de derechos de emisión (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Emisiones de GEI de alcance 2							
Emisiones de GEI brutas de alcance 2 basadas en la ubicación (tCO_2e) [5]	277.251	209.664	208.952	— %	251.722	174.605	(4) %
Emisiones de GEI brutas de alcance 2 basadas en el mercado (tCO_2e) [6]	186.172	3.079	596	(81) %	54.216	0	n/a
Emisiones de GEI de alcance 3							
Emisiones de GEI indirectas brutas totales (alcance 3) (tCO_2e)	56.700	1.343.737	1.287.369	(4) %	—	—	—
1. Bienes y servicios comprados	—	797.827	769.354	(4) %	—	—	—
2. Bienes de capital	—	225.548	160.576	(29) %	—	—	—
3. Actividades relacionadas con el consumo de combustibles y energía no incluidos en alcance 1 o 2	—	74.067	74.291	— %	—	—	—
4. Transporte y distribución upstream	—	125.556	117.556	(6) %	—	—	—
5. Residuos generados en operaciones	—	1.597	1.241	(22) %	—	1.122	—
6. Viajes de negocios [7]	42.635	31.983	61.856	93 %	—	—	—
7. Desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo [7]	14.065	83.820	99.478	19 %	—	—	—
13. Activos arrendados downstream	—	3.338	3.017	(10) %	—	—	—
Emisiones de GEI totales (salvo emisiones financiadas)							
Emisiones de GEI totales (basadas en la ubicación) (tCO_2e)	396.623	1.596.116	1.537.111	(4) %	—	—	—
Emisiones de GEI totales (basadas en el mercado) (tCO_2e)	305.544	1.389.531	1.328.755	(4) %	—	—	—

n/a: no aplica.

[1] Los datos incluidos en la columna correspondiente al año base se refieren a 2019, año base del Plan Global de Ecoeficiencia 2021–2025 actualmente vigente y que concluye en el presente ejercicio.

[2] Los datos de 2024 difieren de los publicados el año anterior debido a la sustitución de estimaciones por datos reales en determinados consumos, la actualización de los factores de emisión aplicables a España conforme a MITECO para los alcances 1, 2, 3.3 y 3.13, una reclasificación de emisiones entre las categorías 3.1 y 3.4, un cambio metodológico en la medición de los residuos en España y Turquía que afecta a la categoría 3.5 y un ajuste del perímetro de edificios en Argentina considerados en la categoría 3.13.

[3] Para el año 2025, se utilizan estimaciones para aquellos datos que no están disponibles a fecha de cierre del presente informe.

[4] Tasa media anual compuesta entre 2019 y 2030 (no aplica en el caso de las emisiones de Alcance 2 basadas en mercado al alcanzarse una reducción del 100%). Grupo BBVA no dispone de objetivos interanuales fijados para estas categorías.

[5] Aunque no existen objetivos explícitamente definidos para 2025 ni 2030, se han estimado valores de referencia para ambos años a partir de lo dispuesto en los correspondientes Planes Globales de Ecoeficiencia, asumiendo en todo caso un perímetro constante.

[6] Aunque no existen objetivos explícitamente definidos para 2025, se han estimado valores de referencia a partir de lo dispuesto en el actual Plan Global de Ecoeficiencia 2021-2025, asumiendo en todo caso un perímetro constante.

[7] Incremento en emisiones debido a la inclusión de nuevos conceptos en estas categorías en 2025. Los datos informados en 2019 correspondientes a emisiones por el desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo, únicamente contemplan datos de Servicios Centrales.

En cuanto a los tipos de GEI, el 99,4% de las emisiones generadas por BBVA son de CO_2, mientras que las emisiones de CH_4 y N_2O representan un 0,1% y un 0,5%, respectivamente[20].

Metodología del cálculo de emisiones [21]

Tanto las emisiones de alcance 1 y 2 como las de alcance 3 se calculan de conformidad con el estándar GHG Protocol, establecido por el World Resources Institute (WRI) y el World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). El proceso de cálculo del alcance 2 y de las categorías del alcance 3 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 y 3.13, así como de una parte de las emisiones correspondientes a las categorías 3.6 (transporte distinto de avión y tren y estancias en hoteles) y 3.7 (emisiones derivadas del teletrabajo) se ha realizado con un proveedor externo.

Los GEI considerados en cada uno de los alcances y categorías dependen de las particularidades metodológicas de los factores de emisión utilizados.

Emisiones de alcance 1

Combustibles fósiles

- Para calcular la huella de carbono por el uso de combustibles fósiles en las instalaciones, se multiplica el factor de emisión por el dato de consumo del combustible. Los combustibles fósiles considerados son gas natural, gasóleo en instalaciones y gas licuado de petróleo.
- El dato del factor de emisión combinado para cada combustible fósil se obtiene a partir de los factores de emisión y potenciales de calentamiento global de cada uno de los tres GEI principales (CO_2, CH_4 y N_2O), el poder calorífico inferior o poder calorífico neto y la densidad del combustible.
- Las fuentes utilizadas son MITECO[22] para el caso de España y, para el resto de geografías, 2006 Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories para los factores de emisión y el IPCC Fifth Assessment Report y la International Energy Agency (IEA) para la conversión a CO_2e.

Refrigerantes

- Se multiplican los factores de emisión disponibles por el dato de kilogramos de cada tipo de refrigerante que se recarga.
- Los factores de emisión utilizados son MITECO para el caso de España y los publicados por Department for Environment, Food and Rural Affairs, Ministerio de Medio Ambiente de Reino Unido (DEFRA) para el resto de geografías.

Combustibles de flotas de vehículos

- Se convierte el dato de consumo en litros a kilómetros recorridos y se multiplica por los factores de emisión disponibles.
- Los factores de emisión utilizados corresponden a MITECO para el caso de España y DEFRA para el resto de geografías.

Emisiones de alcance 2

Se calculan a partir de los datos de electricidad consumida en las instalaciones del Grupo multiplicando los consumos de electricidad por los factores de emisión.

BBVA presenta las emisiones de alcance 2 calculadas en base a dos métodos diferentes:

[20] Incluye emisiones de alcance 1 de combustibles fósiles y combustibles de flota, alcance 2 y alcance 3 categoría 3.6 emisiones de viajes en avión y tren.
[21] Exceptuando la categoría 3.15 Inversiones (véase subapartado "Medición de la huella de carbono: Emisiones de CO_2e financiadas").
[22] Conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 214/2025.

- **Basado en la ubicación**: Para calcular la huella de carbono, se multiplica el dato de consumo de electricidad[23] en kWh de cada geografía por el factor de emisión del mix energético de cada país. El proveedor externo con el que BBVA calcula las emisiones de alcance 2 utiliza los factores de emisión de IEA para este método. Para el caso de España, se han utilizado los factores de emisión de MITECO.
- **Basado en el mercado**: El cálculo diferencia entre el consumo de electricidad con origen renovable y no renovable, en base a los contratos de suministro establecidos por BBVA y las comercializadoras eléctricas.
    - Renovable: Para poder considerar un consumo de electricidad como renovable, la comercializadora eléctrica deberá garantizar el cumplimiento de cualquiera de los condicionantes establecidos en el GHG Protocol para los instrumentos adquiridos por BBVA, como certificados de electricidad renovable, contratos de compra de energía renovable (PPAs, por sus siglas en inglés) o garantías de origen. El factor de emisión a utilizar es estos casos es 0 kg CO_2e/kWh.
    - No renovable: Para la electricidad no renovable se utilizan factores de emisiones de MITECO para España y factores de la IEA y de European Residual Mixes from Association of Issuing Bodies (AIB) para el resto de geografías.
- El 99,5% de la electricidad consumida por BBVA es renovable[24]. Para ello, BBVA utiliza distintos instrumentos contractuales: del total de electricidad renovable, un 12,8% se compra vía IRECs, un 31,0% mediante PPAs, un 55,9% mediante garantías de origen y un 0,4% proviene de instalaciones de autoconsumo.

Emisiones de alcance 3

3.1. Bienes y servicios comprados

- Los datos utilizados como base del cálculo corresponden a los gastos operativos con proveedores del Grupo y comprenden aquellas sociedades cuyos gastos con proveedores se registran a través de la plataforma tecnológica global que da soporte a todas las fases del proceso de aprovisionamiento.
- En cuanto a los factores de emisión:
    - Se han utilizado los factores de emisión concretos del proveedor cuando publica sus emisiones de forma completa. En 2025, el porcentaje de emisiones calculadas con factores de emisión obtenidos con datos específicos de proveedores es del 26% (frente al 16%[25] en 2024).
    - Se han utilizado factores de emisión de Comprehensive Environmental Data Archive (CEDA) cuando no se dispone de los datos específicos del proveedor, en base a la categoría y localización de cada gasto.

3.2. Bienes de capital

- La metodología de cálculo es la misma que para la categoría 3.1, tomando los datos de gastos en capital en lugar de los gastos operativos.
- En 2025, el porcentaje de emisiones calculadas con factores de emisión obtenidos con datos específicos de proveedores es del 15% (frente al 12% en 2024).

3.3. Actividades relacionadas con combustibles y energía no contabilizados en alcance 1 y 2

- Como base del cálculo se emplean datos de consumo y actividad utilizados para calcular los Alcances 1 y 2.
- Se aplican los factores de emisión de "pozo-a-tanque" (*well-to-tank*, WTT por sus siglas en inglés) y transmisión y distribución (T&D). Las fuentes de los factores de emisión son MITECO, DEFRA, IEA y European Residual Mixes.

[23] Excluyendo electricidad autogenerada.
[24] La electricidad consumida es 100% renovable en Colombia, España, México, Perú, Turquía, Portugal, Uruguay y Argentina, 90% en Países Bajos y Venezuela, y 75% en Rumanía.
[25] Difiere del dato publicado en el EINF del ejercicio anterior por la reclasificación de emisiones entre las categorías 3.1 y 3.4.

3.4. Transporte y distribución *upstream*

- La metodología de cálculo es la misma que para 3.1, tomando los datos de gastos operativos correspondientes a actividades de transporte y distribución, como servicios de mensajería, distribución de tarjetas de débito y crédito, traslado de efectivo y servicios de traslado y logística de mobiliario de oficinas.
- En el año 2025, el porcentaje de emisiones calculadas con factores de emisión obtenidos con datos específicos de proveedores es del 5% (frente al 4%[26] en 2024).

3.5. Residuos generados en operaciones

- Este indicador se calcula a partir de los datos de kilogramos de residuos generados en los edificios y sus porcentajes de aprovechamiento. Se tiene en cuenta el método de reciclaje, recuperación o valorización que se utiliza para cada uno de los residuos.
- Los factores de emisión utilizados corresponden a los últimos datos disponibles de DEFRA.

3.6. Viajes de negocios

- Esta categoría comprende las emisiones derivadas de viajes en avión, tren, y, por primera vez en 2025, emisiones derivadas de viajes en el resto de medios de transporte (taxi, vehículo privado, autobús, etc.) y estancias en hoteles.
- Los viajes en avión se clasifican en tres tramos en función de los kilómetros recorridos para identificar los viajes de corta (menos de 500 km), media (entre 500 y 3.700 km) y larga distancia (más de 3.700 km). En 2025 se distingue entre tipo de cabina (turista y *business*). Los factores de emisión utilizados corresponden a los últimos datos disponibles de DEFRA, considerando el criterio RF (*radiative forcing*) y, por primera vez en 2025, se tienen en cuenta los factores de emisión WTT (Well to tank).
- Para los viajes en tren, se tienen en cuenta los kilómetros recorridos y se utilizan factores de emisión de DEFRA considerando, por primera vez en 2025, el factor WTT.
- Para los viajes en el resto de medios de transporte se utilizan datos de gasto y kilómetros disponibles en cada geografía y los factores de emisión de CEDA.
- Para las estancias en hoteles se utiliza como dato base el número de noches y los factores de emisión de DEFRA.

3.7. Desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo

- Esta categoría incluye las emisiones derivadas del desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo y, por primera vez en 2025, las emisiones derivadas del teletrabajo.
- En cuanto a las emisiones de desplazamientos, se calculan a partir de los datos de los medios de transporte que utilizan los empleados para acceder a sus centros de trabajo, recopilados a través de una encuesta enviada a los empleados de las geografías que se encuentran en el perímetro de cálculo de la huella de carbono del Grupo. Los factores de emisión utilizados corresponden a los últimos datos disponibles de DEFRA.
- Las emisiones derivadas del teletrabajo se calculan en base al número total de empleados y al modelo de teletrabajo implantado en cada geografía. Los factores de emisión utilizados son de DEFRA, IEA, European Residual Mixes, Johansen & Werner y United States Environmental Protection Agency (EPA).

[26] Difiere del dato publicado en el EINF del ejercicio anterior por la reclasificación de emisiones entre las categorías 3.1 y 3.4.

3.13. Activos arrendados *downstream*

- Se incluyen emisiones de edificios propiedad de BBVA alquilados a terceros.
- Se utilizan datos de actividad como base del cálculo.
- Las fuentes de los factores de emisión utilizados son MITECO, European Residual Mixes, IEA, DEFRA, EPA y IPCC.

Perímetro del cálculo

- Los datos para el consumo de energía y las emisiones de alcance 1, 2 y las de alcance 3 correspondientes a las actividades relacionadas con combustibles y energía (3.3), los residuos generados en operaciones (3.5), viajes de negocios (3.6)[27] y desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo (3.7) comprenden los países España, México, Turquía, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Portugal, Venezuela, Rumanía y Países Bajos. No están incluidas en el perímetro ciertas áreas geográficas (Chile, Bolivia, Suiza, Estados Unidos, Brasil y las sucursales de BBVA fuera de España) ni ciertas sociedades del Grupo BBVA. El perímetro no incluido en esta medición (geografías y/o filiales en los países mencionados) representa un 3% del total de empleados del Grupo BBVA.
- Los datos para las emisiones de alcance 3 correspondientes a bienes y servicios comprados (3.1), bienes de capital (3.2) y transporte y distribución *upstream* (3.4) se calculan en base al gasto anual del Grupo con proveedores y comprenden aquellas sociedades cuyo gasto con proveedores se registra a través de la plataforma tecnológica global que da soporte a todas las fases del proceso de aprovisionamiento en el Grupo BBVA en España, México, Perú, Colombia, Argentina y Venezuela [28].
- Los datos para las emisiones de alcance 3 correspondientes a activos arrendados *downstream* (3.13) comprenden los países España, México, Perú, Colombia, Argentina, Venezuela, Uruguay, Portugal, Turquía, Rumanía y Países Bajos[29].

Consumo de energía

CONSUMO Y COMBINACIÓN ENERGÉTICOS (GRUPO BBVA) (1)

	2025	2024
Consumo total de energía fósil (MWh) (2)	109.968	111.599
Proporción de fuentes fósiles en el consumo total de energía (%)	15 %	15 %
Consumo de combustible procedente de fuentes nucleares (MWh)	n/a	n/a
Proporción de fuentes nucleares en el consumo total de energía (%)	n/a	n/a
Consumo de combustible por fuente renovable, como la biomasa (que incluye también los residuos industriales y municipales de origen biológico, el biogás, el hidrógeno renovable, etc.) (MWh)	n/a	n/a
Consumo de electricidad, calor, vapor y refrigeración comprados o adquiridos procedentes de fuentes renovables (MWh)	628.504	620.757
Consumo de energía renovable autogenerada que no se utilice como combustible (MWh) (3)	2.608	1.672
Consumo total de energía renovable (MWh)	631.111	622.429
Proporción de fuentes renovables en el consumo total de energía (%)	**85 %**	**85 %**
Consumo total de energía (MWh)	**741.080**	**734.028**

n/a: no aplica.

(1) Para el año 2025, se utilizan estimaciones para aquellos datos que no están disponibles a fecha de cierre del presente informe. Los datos de 2024 difieren de los publicados en el anterior Estado de Información No Financiera porque las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los consumos reales disponibles con posterioridad a la publicación de dicho informe.

(2) Incluye el consumo de electricidad no renovable y el consumo de combustibles fósiles (gas natural, gas licuado de petróleo -GLP- y gasóleo) y combustibles consumidos en flotas.

(3) En 2025, la energía autoproducida de origen renovable es de 2.608 MWh, mientras que la energía de origen no renovable autoproducida asciende a 59.075 MWh.

[27] No incluye información de transporte en medios distintos de avión y tren para Portugal ni de estancias en hoteles para Uruguay.
[28] Incluye las sociedades BBVA S.A., BBVA México, S.A., Banco BBVA Argentina S.A., BBVA Banco Provincial S.A., BBVA Colombia S.A., Banco BBVA Perú, BBVA Seguros Salud México, BBVA Seguros México, S.A., BBVA Technology America, Fundación BBVA México, Casa de Bolsa BBVA México, Banco Occidental, S.A., Gran Jorge Juan S.A., BBVA Pensiones México, Multiasistencia SA de CV, BBVA Operadora México, BBVA Servs. Adm. México.
[29] Los datos de emisiones para las geografías de Portugal, México, Perú, Turquía, Rumanía, Países Bajos, Venezuela y Uruguay son cero al no reportar activos arrendados sujetos a ser considerados en esta categoría.

Estrategia de reducción del impacto medioambiental

El Grupo BBVA gestiona la reducción de su impacto medioambiental directo a través de la implantación de Planes Globales de Ecoeficiencia basados en la reducción de los consumos, además de llevar a cabo otras medidas para reducir el resto de emisiones de alcance 3.

El Plan Global de Ecoeficiencia vigente (2021-2025) ha finalizado este año, por lo que se ha elaborado un nuevo Plan con objetivos a 2030, detallado más adelante.

Plan Global de Ecoeficiencia 2021-2025

El Plan Global de Ecoeficiencia 2021-2025[30], renovado por última vez en el año 2021, cuenta con objetivos alcanzados en su totalidad por primera vez en 2023. Durante los siguientes años, el foco del Grupo ha estado en seguir mejorando los indicadores del plan[31], que se pueden encontrar en la siguiente tabla:

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DEL PLAN GLOBAL DE ECOEFICIENCIA (GRUPO BBVA) (1)

	Valores 2025	Valores 2024 (2)	Consecución 2025 (Variación 25-19) (3)	Objetivo PGE 2025
Electricidad renovable (4)	99,5 %	98,2 %	60 p.p.	77 %
Consumo de electricidad por empleado (MWh/Empleado) (5)	5,17	5,29	(22) %	(10) %
Consumo energético por empleado (MWh/Empleado) (6)	6,05	6,12	(19) %	(7) %
Consumo de agua por empleado (m^3/Empleado)	12,15	12,71	(36) %	(11) %
Consumo de papel por empleado (kg/Empleado)	27,91	30,06	(44) %	(11) %
Residuos netos por empleado (kg/Empleado) (7)	19,37	23,33	(33) %	(4) %
Emisiones de carbono de Alcance 1&2 (tCO_2e) (8)	41.386	45.795	(83) %	(67) %
Superficie certificada ambientalmente (9)	61,8 %	60,1 %	21 p.p.	45 %

(1) Los datos reflejados para el año 2025 comprenden los países de España, México, Turquía, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Portugal, Venezuela, Rumanía y Países Bajos. No están incluidas en el perímetro ciertas áreas geográficas (Chile, Bolivia, Suiza, Estados Unidos, Brasil y las sucursales de BBVA fuera de España) ni ciertas sociedades del Grupo BBVA, que representan un 3% del total de empleados del Grupo BBVA. Algunos de los datos de 2025 son estimados ya que a la fecha de publicación del informe no se contaba aún con la información completa del ejercicio.

(2) Los datos de 2024 difieren de los publicados en el anterior Estado de Información No Financiera porque las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los consumos reales disponibles con posterioridad a la publicación de dicho informe.

(3) Los indicadores de Consecución 2025 correspondientes a Electricidad renovable y Superficie certificada ambientalmente, se expresan como variación en puntos porcentuales sobre el valor de 2019.

(4) Los valores de electricidad renovable correspondientes a las geografías de Venezuela y Uruguay se han obtenido de las bases de datos proporcionadas por la Agencia Internacional de la Energía (International Energy Agency, IEA).

(5) Incluye la suma de electricidad renovable y no renovable (por empleado).

(6) Incluye el consumo de electricidad y combustibles fósiles (gas natural, gas licuado de petróleo -GLP- y gasóleo), y combustibles consumidos en flotas.

(7) Residuos netos son los residuos totales que se generan menos los residuos que se reciclan. En 2025 se ha actualizado la metodología de cálculo del residuo no peligroso en España, ampliando el perímetro a oficinas no certificadas ISO 14001 sobre las que anteriormente no se estaba reportando dato y en Turquía para el caso de residuos peligrosos, incluyendo el dato de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos. Este cambio metodológico se han aplicado igualmente a los datos de 2024 para asegurar la comparabilidad.

(8) Incluye alcance 1 (combustibles en instalaciones, flota de vehículos y gases refrigerantes) y alcance 2 *market-based*.

(9) Incluye certificaciones ISO 14001, ISO 50001, LEED, Edge, WWF Green Office y Residuo Cero.

La consecución de estos indicadores ha sido posible gracias a los siguientes vectores de actuación:

[30] Para el Plan de Ecoeficiencia 2021-2025 se toma como base 2019, puesto que los valores de consumo de 2020 están afectados por efecto de la pandemia COVID-19.
[31] Los Indicadores de este Plan están sujetos a un seguimiento formal por el equipo de Talent & Culture.

- **En cuanto al consumo de electricidad**, la estrategia de BBVA está enfocada en el uso de energía renovable. Para ello, la estrategia consiste en alcanzar acuerdos sobre compra de energía (Power Purchase Agreements o PPAs por sus siglas en inglés) como los ya existentes en España, México, Turquía y Argentina, así como en la adquisición de certificados de energía renovable como las Garantías de Origen en España y Portugal, o las certificaciones internacionales de energía renovable (IRECs, por sus siglas en inglés) en México, Turquía, Perú, Colombia y Argentina. También se apuesta por la autogeneración de energía renovable a través de la instalación de placas solares fotovoltaicas y termosolares en las instalaciones del Grupo, como ya viene ocurriendo en geografías como España, México, Turquía, Argentina, Perú y Uruguay. Además, BBVA sigue trabajando en la implantación de Medidas de Ahorro Energético (MAEs) en la gestión de los inmuebles, con el objetivo de controlar y reducir los consumos.

- **En cuanto a la gestión de residuos**, destacar la implantación de certificaciones como la ISO 14.001:2015 y Residuo Cero. Para información relativa a los indicadores de consumo de agua y papel, residuos y superficie certificada ambientalmente, ver el apartado "Gestión de otros impactos medioambientales directos".

- **En cuanto a la huella de carbono**, para las emisiones de CO_2 de alcance 1 y 2, la reducción de las emisiones viene de la mano de estrategias de eficiencia en consumos energéticos, la renovación de flotas con combustibles tradicionales por flotas híbridas y eléctricas y el uso de energía renovable.

Nuevo Plan Global de Ecoeficiencia 2026-2030

En línea con la apuesta de BBVA por la sostenibilidad ambiental y la eficiencia en la gestión de recursos, durante 2025 se ha finalizado el diseño del nuevo Plan Global de Ecoeficiencia 2026-2030, que marca la hoja de ruta del Grupo para avanzar hacia una operativa cada vez más sostenible y baja en emisiones.

Este plan, que da continuidad a las estrategias previas de ecoeficiencia, se ha elaborado mediante un enfoque *bottom-up* con la participación activa de los equipos locales de todas las geografías en las que BBVA está presente. A través de un proceso colaborativo, se han identificado las principales oportunidades de mejora en materia de consumo energético, uso responsable de recursos, gestión de residuos y reducción de la huella de carbono. Este enfoque participativo ha permitido adaptar las acciones y objetivos a las realidades y necesidades de cada región, para posteriormente ser alineadas, consolidadas y validadas por los equipos globales, asegurando coherencia y ambición en el conjunto del plan. Garantizada dicha coherencia, el documento final fue presentado y aprobado ante el órgano de gobierno correspondiente.

El Plan Global de Ecoeficiencia 2026-2030, cuya consecución de objetivos se medirá estableciendo 2024 como año base de referencia, establece metas concretas en torno a los siguientes ejes de actuación:

- **Energía renovable**: Manteniendo el objetivo de alcanzar un 100% de electricidad de origen renovable en 2030, avanzando en la contratación de energía verde en todas las geografías mediante PPAs, certificados renovables (I-RECs/ GOs) o la generación renovable *on-site,* como la instalación de paneles solares fotovoltaicos u otros sistemas de energía limpia.

- **Eficiencia energética**: Reducción del consumo energético mediante la modernización de sistemas de iluminación, climatización y gestión de edificios, incorporando automatización del consumo (BMS), iluminación LED, equipos de climatización más eficientes y la promoción de una cultura de ahorro entre los empleados.

- **Movilidad sostenible**: Renovación progresiva de la flota de vehículos hacia modelos eléctricos o de bajas emisiones.

- **Gestión de recursos y residuos**: Optimización del consumo de agua y papel mediante dispositivos de bajo flujo, reutilización de agua de lluvia y herramientas digitales y gestión documental en la nube para reducir el uso de papel, así como mejora del reciclaje y valorización de residuos mediante segregación y recuperación con gestores certificados.

- **Descarbonización de operaciones**: Implementación de medidas para reducir las emisiones directas e indirectas asociadas a las actividades del Grupo.

Además, este año BBVA ha adoptado un modelo de gestión de la huella de agua que va más allá de una visión meramente de consumo (de agua) y está alineado con la estrategia de huella de carbono, con la que comparte determinadas sinergias y palancas de reducción incorporadas en el Plan Global de Ecoeficiencia. Para información de los avances de BBVA relativos a huella de agua, véase el capítulo "Gestión del capital natural".

A continuación, se presenta el detalle de los principales indicadores asociados al Plan Global de Ecoeficiencia 2026-2030, que permitirán realizar un seguimiento transparente y homogéneo del grado de avance en cada una de las líneas de actuación:

INDICADORES DEL PLAN GLOBAL DE ECOEFICIENCIA 2026–2030 (GRUPO BBVA)

	Objetivo 2030 [1]
Electricidad renovable	100 %
Consumo de electricidad por empleado (MWh/Empleado) [2]	(7) %
Consumo energético por empleado (MWh/Empleado) [3]	(7) %
Consumo de agua por empleado (m3/Empleado)	(8) %
Consumo de papel por empleado (kg/Empleado)	(10) %
Residuos netos por empleado (t/Empleado) [4]	(23) %
Emisiones de carbono de Alcance 1 (tCO2e) [5]	(8) %
Emisiones de carbono de Alcance 2 (tCO_2e) [6]	(100) %
Emisiones de carbono de Alcance 3.5 (tCO_2e)	(30) %
Superficie certificada ambientalmente [7]	67 %

[1] Objetivos definidos sobre 2024 como año de referencia.

[2] Incluye la suma de electricidad renovable y no renovable (por empleado).

[3] Incluye el consumo de electricidad, combustibles fósiles (gas natural, gas licuado de petróleo -GLP- y gasóleo), y consumos de flotas.

[4] Residuos netos son los residuos totales que se generan menos los residuos que se reciclan.

[5] Incluye combustibles en instalaciones, flota de vehículos y gases refrigerantes.

[6] Se refiere a alcance 2 *market-based*.

[7] Incluye certificaciones ISO 14001, ISO 50001, LEED, Edge, WWF Green Office y Residuo Cero.

Si bien la definición de objetivos no se ha basado en metodologías explícitas de escenarios climáticos, la agregación de las metas locales a nivel de Grupo refleja un nivel de ambición que, en su resultado, es consistente con criterios generales asociados a la senda global para limitar el aumento de la temperatura por debajo de 1,5 °C, conforme al Acuerdo de París. Esta compatibilidad se sustenta en la reducción acumulada de emisiones de alcance 1 y 2 superior al 80% en 2030 respecto a 2019, la consolidación del suministro eléctrico 100% renovable y la coherencia del plan con la estrategia corporativa de alcanzar emisiones netas cero en 2050.

Reducción de emisiones de alcance 3 (excluyendo emisiones financiadas)

Además de la reducción de las emisiones de alcance 1, 2 y 3.5 a través de las medidas en establecidas en el Plan Global de Ecoeficiencia, BBVA trabaja en una serie de medidas para mitigar el resto de emisiones de alcance 3:

- **Proveedores (categorías 3.1, 3.2, 3.4):**

  BBVA está trabajando activamente para incrementar el porcentaje de emisiones calculadas con factores de emisión obtenidos con datos específicos de los proveedores. Para ello, se ha contactado a los proveedores más relevantes en términos de emisiones para recabar datos reales a través de plataformas externas de gestión climática. Este enfoque permite mejorar la precisión de las mediciones y desarrollar estrategias más efectivas para la reducción de emisiones en toda la cadena de suministro.

– **Viajes de negocios (categoría 3.6):**

Se comunica internamente a distintas áreas de BBVA su huella generada por desplazamientos en avión y tren, lo que, unido a las recomendaciones y alternativas para poder reducir las emisiones, fomenta la sensibilización de los empleados a la hora de planificar sus viajes de trabajo.

Además, durante 2025 el Grupo adquirió certificados de combustible de aviación sostenible (SAFc, por sus siglas en inglés Sustainable Aviation Fuel certificates). Esta actuación se ha llevado a cabo a través de la adhesión a la iniciativa Círculo SAF de Iberia, una alianza que promueve el desarrollo de la industria del combustible sostenible para la aviación y contribuye a la reducción de las emisiones a la atmósfera.

En el marco de esta colaboración, BBVA adquirió en 2025 un total de 656 toneladas de SAF, equivalentes a 2.367 tCO_2e[32].

La reducción correspondiente sobre las emisiones de viajes de negocio del ejercicio 2025 se detalla a continuación:

IMPACTO DE LA COMPRA DE SAFc EN EMISIONES DE VIAJES DE NEGOCIO (GRUPO BBVA)

	2025
Emisiones de viajes de negocio sin aplicar reducción por SAFc (tCO2e)	61.856
Toneladas equivalentes reducidas por compra de SAFc (tCO2e)	(2.367)
Emisiones de viajes de negocio tras aplicar reducción por SAFc (tCO_2e)	**59.489**

– **Desplazamiento de empleados a sus centros de trabajo (categoría 3.7):**

BBVA cuenta con 465 puntos de recarga para vehículos 100% eléctricos e híbridos enchufables (PHEV) en los edificios del Grupo, a disposición de sus empleados. Además, impulsa una movilidad más sostenible mediante servicios de lanzaderas corporativas, el fomento del uso compartido del vehículo a través de aplicaciones de *car sharing* (actualmente en uso en Colombia y Perú y con previsión de implantación en España durante 2026), así como otras iniciativas orientadas a reducir las emisiones asociadas a los desplazamientos laborales.

Créditos de carbono

Además de los esfuerzos de reducción, BBVA contribuye a la descarbonización de la economía, de forma complementaria más allá de su cadena de valor, a través de la compra y retirada de créditos de carbono.

BBVA compra y retira créditos de carbono en una cantidad equivalente a sus emisiones de CO_2 reportadas sobre las que tiene una capacidad de gestión directa (alcances 1, 2 y categorías 5, 6 y 7 del alcance 3)[33], después de aplicar la reducción por la compra de certificados de combustible de aviación sostenible.

De cara a asegurar la calidad de dichos créditos de carbono, BBVA ha establecido unos requisitos que deben cumplir los proyectos seleccionados, entre los que se encuentran la obligatoriedad de que estén certificados bajo estándares de máxima calidad como VCS (Verified Carbon Standard de Verra), Gold Standard, American Carbon Registry (ACR), Climate Action Reserve (CAR) o Plan Vivo y que hayan sido emitidos hace 5 años o menos. Además, desde 2023, los proyectos deben ser de absorción o captación de CO_2.

Adicionalmente, BBVA cuenta con un estándar interno de Mercado Voluntario de Carbono, basado en las mejores prácticas, para evaluar, entre otros, los distintos tipos de créditos de carbono, certificadores y estándares y criterios de calidad (incluyendo conceptos como la adicionalidad, la permanencia y otros aspectos medioambientales y sociales), de cara a asegurar que los proyectos elegibles tengan un impacto climático real y verificable.

[32] Emisiones calculadas según la metodología Well-to-Wake (WTW) bajo el estándar EU RED II.
[33] Exceptuando Venezuela.

En el año 2025, BBVA ha adquirido créditos de proyectos de restauración forestal en México (Restauración Forestal X-Pichil, Restauración Forestal Santa Elena y Ejido La Florida). La totalidad de la compra se ha realizado a través de la mesa de *trading* de carbono de BBVA.

Además, en 2025 BBVA México formalizó un acuerdo a largo plazo con un proveedor local para el desarrollo de un proyecto de reforestación en el estado de Campeche, así como para la adquisición de créditos de carbono ya emitidos durante cuatro años. Estos créditos se retirarán de forma anual a partir de 2026, de acuerdo a la huella de carbono local de 2024 en adelante.

Créditos retirados en 2025

BBVA retira los créditos en el año siguiente al de referencia, siempre que sea posible, una vez se dispone de los datos completos reales de la huella de carbono[34].

En 2025, BBVA ha retirado créditos de carbono con relación a la huella de carbono del año 2024, además de créditos pendientes de retirar correspondientes a las huellas de carbono de 2023 y 2022:

- Proyecto Ejido Atopixco (México) (CAR): 15.050 créditos retirados.
- Proyecto Ejido Zacualtipán (México) (CAR): 12.894 créditos retirados.
- Proyecto Carbono Forestal La Catedral (México) (CAR): 43.836 créditos retirados.
- Proyecto Restauración Forestal X-pichil (México) (CAR): 53.345 créditos retirados.
- Proyecto Restauración Forestal Santa Elena (México) (CAR): 37.179 créditos retirados.
- Proyecto Cumare Carbon Project (Colombia) (VCS): 5.190 créditos retirados.

Adicionalmente, en 2025 se han retirado 38 créditos del proyecto Restauración Forestal Santa Elena (México) (CAR) a cuenta de las emisiones generadas en la Junta General de Accionistas de 2024, adicionales a los retirados el año pasado.

CRÉDITOS DE CARBONO CANCELADOS (GRUPO BBVA)

	2025	2024 [1]
Total (tCO_2e)	**167.532**	**92.801**
Proporción de proyectos de eliminación (%) [2]	100,0	92,4
Proporción de proyectos de reducción (%)	—	7,6
Verified Carbon Standard (VCS) (%)	3,1	56,2
Gold Standard (%)	—	6,0
Climate Action Reserve (CAR) (%)	96,9	37,7
Proporción de proyectos dentro de la UE (%)	—	—

[1] El dato de los créditos cancelados en 2025 difiere de la estimación publicada en el Estado de Información No Financiera Consolidado 2024 por la retirada diferida de los créditos asociados a la huella de BBVA México y por la actualización de los datos estimados de la huella de carbono de 2024 con los datos reales.

[2] Todos los créditos de eliminación retirados corresponden a proyectos de soluciones basadas en la naturaleza.

Créditos a retirar en 2026

En 2026, BBVA retirará créditos correspondientes a la huella de carbono 2025, además de créditos correspondientes a la huella de México de 2024 pendientes de retirar y a la huella generada en la Junta General de Accionistas 2025.

La cantidad total de créditos que se estima retirar en 2026 es de 247.348 créditos.

[34] En caso de que la huella definitiva sea superior a la estimada en el momento de la compra, el déficit se tendrá en cuenta en la compra del año siguiente, incrementando el número de créditos a adquirir. En caso de que la huella sea inferior a la estimada, los créditos sobrantes se retirarán el año siguiente.

Otras acciones

Además de la compra de créditos de carbono, BBVA está contribuyendo al desarrollo de los mercados de carbono a través de iniciativas como las siguientes:

- En los mercados regulados, BBVA participa en subastas gubernamentales en el EU ETS, y ofrece a sus clientes productos para cubrir sus obligaciones relacionadas con el EU ETS.
- En los mercados voluntarios de carbono, BBVA interactúa activamente con sus clientes.
- BBVA es uno de los inversores en Carbonplace, una plataforma de trading de créditos de carbono.
- BBVA participa activamente en seminarios web y conferencias internas y externas para promover los mercados de carbono y ayudar a los clientes a gestionar los riesgos y aprovechar las oportunidades.
- BBVA está presente en el Consejo Asesor de European Energy Exchange (EEX) Global Carbon Index Family y LIFE COASE, un proyecto cofinanciado por el Programa Life de la Comisión Europea.
- BBVA participó en el grupo de trabajo "Finance Advisory Group" de la Voluntary Carbon Markets Initiative (VCMI) entre enero y agosto de 2025. Como resultado de esta colaboración, se publicó el *whitepaper* "Financial Institutions" en septiembre de 2025.
- BBVA forma parte del grupo de trabajo del Carbon Business Council en Latinoamérica, centrado en el impulso de las soluciones de captura de carbono y en el desarrollo de mercados de carbono de alta calidad en la región.

Precio interno del carbono

El coste de la compra anual de créditos de carbono se asume a nivel local en las distintas geografías del Grupo (incluyendo Holding)[35] en función de su huella de carbono individual, generando un mecanismo de precio interno de carbono y creando de esta forma incentivos de reducción de emisiones a nivel local.

Así, cada unidad debe incluir en su presupuesto anual una partida para la compra de créditos de carbono en base a:

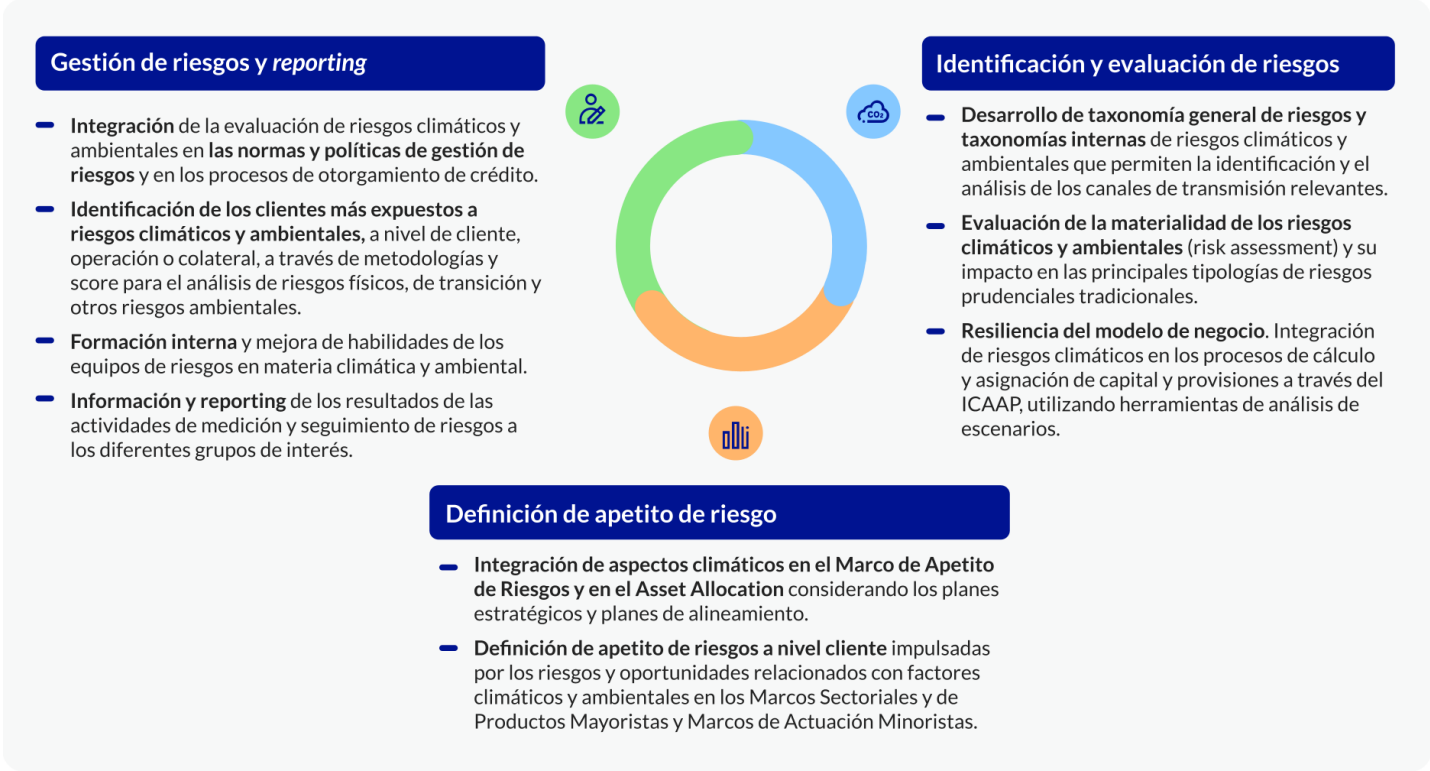
- La estimación para el año de los alcances 1 y 2 y categorías 5, 6 y 7 del alcance 3 de la huella de carbono.
- El precio de mercado estimado de un crédito de carbono de captura de CO_2 en las geografías donde BBVA opera. Para 2025, el precio interno del carbono se mantuvo en 32 euros por tonelada, en base a las expectativas de crecimiento de los mercados voluntarios de carbono. Este importe representa el precio presupuestado por crédito de carbono a adquirir. El precio final depende del precio de mercado en el momento de la compra [36].

[35] Incluye Argentina, Colombia, España (incluyendo Holding), México, Perú, Portugal, Turquía, Países Bajos, Rumanía y Uruguay.
[36] El precio de compra efectivo no se especifica por compromisos de confidencialidad.

2.2.2 Gestión de riesgos asociados con el cambio climático

La gestión de los factores de riesgo climático y medioambiental es clave para implementar la estrategia de BBVA, basada en gestionar los riesgos de manera adecuada, ayudar a la transición hacia una economía baja en carbono y cumplir la ambición de tener emisiones netas de carbono cero para 2050.

Los impactos potenciales de los riesgos climáticos y medioambientales (C&E, por sus siglas en ingles), así como los riesgos sociales y de gobernanza, se evalúan en el ciclo de gestión de riesgos de la siguiente manera:



Identificación y evaluación de riesgos climáticos

Identificación de los riesgos

BBVA cuenta con una taxonomía de riesgos que forma parte de su marco de gestión de riesgos. La taxonomía constituye un inventario de todos los riesgos a los que BBVA está expuesto o puede llegar a estarlo como consecuencia del desarrollo de su actividad y estrategia de negocio y, por tanto, está adaptada al perfil de riesgos de BBVA.

La taxonomía permite categorizar los riesgos en diferentes niveles. Por un lado, existe un nivel general o "riesgos *tier* 1" que se corresponde con las categorías más agregadas de riesgos financieros y no financieros. Los "riesgos *tier* 2" representan un nivel inferior o más granular que se corresponde con las palancas de riesgo que forman parte de los "riesgos *tier*".

En la última revisión de la taxonomía de riesgos, los riesgos Climáticos y Medioambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) se han definido como una categoría transversal, al considerarse una fuente de los riesgos ya existentes, con impacto transversal sobre distintas categorías de riesgos *tier 1,* en lugar de construir una tipología de riesgo independiente.



Para llevar a cabo el proceso de identificación de los riesgos y oportunidades asociados con el cambio climático y otros aspectos medioambientales, BBVA ha identificado los sectores con mayor riesgo climático y ambiental. Para ello, BBVA ha desarrollado en los últimos años sus taxonomías internas de riesgos climáticos de transición, climáticos físicos y de otros riesgos ambientales (capital natural), entendidos como definiciones comunes de las palancas de riesgos y sus canales de transmisión con impactos potenciales en los riesgos prudenciales tradicionales.

RIESGOS CLIMÁTICOS Y MEDIOAMBIENTALES (GRUPO BBVA. 2025)

Tipos de riesgos	Climáticos		Medioambientales
	Transición	Físicos	Transición y físicos
Crédito	La transición a una economía baja en emisiones puede suponer unos costes e inversiones significativos poniendo en riesgo los ingresos de algunos clientes en determinados sectores. Esto podría potencialmente aumentar su probabilidad de impago (PD, por sus siglas en inglés) y afectar el valor de los colaterales.	Las métricas de riesgos pueden verse afectadas para las exposiciones en sectores o zonas geográficas más expuestas a eventos climáticos extremos o cambios en los patrones climáticos.	La necesidad de adaptación por la pérdida de la capacidad de los servicios ecosistémicos puede potencialmente suponer costes adicionales o inversiones significativas en determinados sectores para mantener su operación.
Inmobiliario	Las propiedades menos eficientes energéticamente pueden verse afectado su valor con el consiguiente impacto en el valor de los colaterales.	Los eventos climáticos extremos por su ubicación en determinadas zonas geográficas pueden afectar la percepción del mercado de su valor con un potencial impacto en el valor de los colaterales inmobiliarios.	-
Mercado	Los riesgos de transición pueden generar impactos negativos en el valor de los activos financieros y un aumento de su volatilidad.	Eventos climáticos extremos pueden afectar a las expectativas del valor de los activos resultando en súbitas depreciaciones o mayor volatilidad en el valor de activos financieros.	Las percepciones de prácticas inadecuadas de algunos sectores o industrias en materia medioambiental pueden generar volatilidad en el valor de los activos.
Liquidez	Los riesgos de transición pueden afectar, directa o indirectamente, los flujos de caja esperados o disminuir la liquidez de determinados activos afectando a la posición de liquidez del Grupo.	Los riesgos físicos pueden afectar directamente a las salidas de caja de una entidad financiera o indirectamente por la necesidad de liquidez de los clientes tras eventos climáticos extremos.	-
Negocio y estrategia	Los riesgos de transición, físicos y de capital natural pueden afectar a la estrategia y el plan de negocio indirectamente debido a la posición de negocio con determinados sectores económicos cuyo modelo de negocio se puede ver más afectados por la transición hacia una economía baja en carbono, por los cambios físicos en el clima o por los riesgos de la pérdida de la capacidad de los servicios ecosistémicos.		
Operacional	La evolución de la percepción de clientes por las relaciones que BBVA mantiene o la financiación que otorga a determinados clientes e industrias puede generar riesgos legales.	Los eventos climáticos extremos pueden causar disrupciones e interrupciones en las operaciones propias o daños en los activos propios.	La evolución de la percepción de clientes por las relaciones que BBVA mantiene o la financiación que otorga a determinados clientes e industrias puede generar riesgos legales.
Reputacional	Potencial percepción negativa de los grupos de interés cuando sus expectativas de la gestión climática y medioambiental no son cumplidas.		

Riesgo climático de transición

Los riesgos de transición son aquellos riesgos vinculados con el proceso de ajuste hacia una economía baja en carbono como respuesta al cambio climático, y que provienen de cambios regulatorios, de mercado y en el comportamiento de los consumidores, necesarios para cumplir con los objetivos climáticos globales. Los sectores identificados con mayor riesgo climático tienen un reto de transformación y adaptación considerable que requiere grandes inversiones. También son los sectores que requerirán un mayor entendimiento y monitorización de los riesgos.

BBVA cuenta con una taxonomía sectorial interna del riesgo de transición cuyo objetivo principal es identificar la vulnerabilidad de los sectores al riesgo de transición y ordenarlos en función de este aspecto.

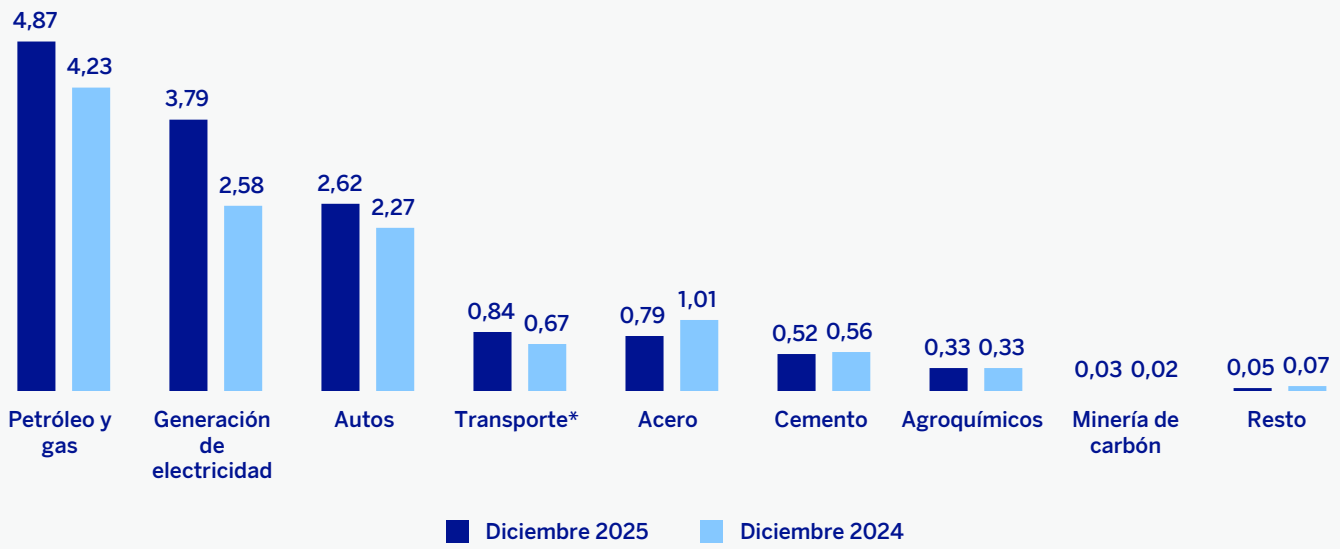
De esta forma, los sectores son categorizados como de vulnerabilidad muy alta, alta, moderada o baja. Se identifican como actividades más sensibles al riesgo de transición, o sectores HTR (High Transition Risk), a los sectores generadores de energía o combustibles fósiles (petróleo y gas, generación de electricidad, minería del carbón); industrias básicas intensivas en emisiones (acero, cemento) y actividades usuarias finales de la energía y generadoras de emisiones a través de sus productos o servicios (autos, aviación y transporte marítimo).

Asimismo, en 2025 se ha aprobado la modificación en la taxonomía de riesgo de transición, que amplía el perímetro de los sectores de alto riesgo de transición, incorporando las actividades intermedias (*midstream*) del sector de petróleo y gas, así como las actividades de transporte y distribución de gas y el suministro de gas dentro del sector de generación de electricidad.

Como resultado de este ejercicio, con datos a 31 de diciembre de 2025, se ha identificado que un 13,84% de la exposición[37] (11,7% en 2024) de la cartera mayorista (que representa el 7,16% del Grupo, 5,9% en 2024) corresponde a sectores definidos como HTR, con un nivel de exposición a este riesgo, alto o muy alto. Este cálculo se ha realizado sobre una cartera de 291.540 millones de euros, 253.795 en 2024 (sobre el total del Grupo de 563.583 millones de euros, 500.636 en 2024), correspondiente a la exposición de la cartera de préstamos mayorista.

En el siguiente gráfico se muestra el porcentaje de exposición de cada uno de los sectores considerados HTR sobre el total de la cartera mayorista:

EXPOSICIÓN A SECTORES SENSIBLES AL RIESGO DE TRANSICIÓN (% de EAD mayorista) [1]



* Incluye aviación y transporte marítimo.

(1) Los datos de 2024 difieren de los publicados en el Estado de información no financiera de 2024 debido a comprobaciones adicionales.

Respecto a la cartera de pequeños negocios con riesgo de transición alto o muy alto, la exposición asociada es limitada, situándose en torno al 2,80% sobre el total de pequeños negocios (2,10% en 2024) y muy poco representativa sobre el total del Grupo.

El incremento de la exposición HTR está parcialmente explicado por un mayor apoyo financiero a clientes de sectores intensivos en carbono que, pese a la naturaleza de su actividad, se encuentran bien posicionados en su proceso de transición climática. En este sentido, considerando únicamente los clientes HTR que no se encuentran avanzados en la transición, clasificados en base a su TRI, el peso de su exposición sobre el total mayorista desciende del 8,78% al 8,45% a diciembre de 2025.

Riesgo físico climático

Los riesgos físicos surgen del cambio climático y pueden manifestarse tanto en la mayor frecuencia y severidad de fenómenos meteorológicos extremos como en las alteraciones a largo plazo de los patrones climáticos. Estos tipos de eventos pueden conllevar un daño físico a los activos de las empresas, disrupciones en la cadena de suministro o aumento de los gastos necesarios para afrontarlos.

[37] Medida por su EAD (Exposure At Default).

Durante 2025, BBVA ha actualizado la taxonomía interna del riesgo físico cuyo principal objetivo es identificar las actividades económicas más expuestas a riesgos climáticos físicos y los peligros naturales más relevantes en las principales geografías donde BBVA tiene presencia, así como explicar los canales de transmisión de los riesgos físicos a los riesgos financieros prudenciales.

De esta forma, se identifica que los peligros naturales más relevantes en las geografías donde el BBVA opera son los ciclones tropicales, las olas de calor, los incendios forestales, las inundaciones fluviales y costeras y la sequía.

El análisis de riesgo físico se basa en conjuntos de trayectoria climáticas coherentes con los Shared Socioeconomic Pathways (SSP) desarrollados por el Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) en su Sexto Informe de Evaluación (AR6). Estos escenarios integran supuestos consistentes sobre la evolución de factores socioeconómicos energéticos y demográficos, y su traducción en trayectorias de emisiones de gases de efecto invernadero.

BBVA emplea dos escenarios de referencia: SSP2-4.5 y SSP3-7.0. Como escenario base para el análisis se usa SSP2-4.5, que describe una vía intermedia de continuidad de las tendencias actuales hasta mediados de siglo y con un transición energética gradual y descenso posterior sin llegar a cero neto que conduce a ~2,7 °C (2,1–3,5 °C) a finales de siglo (AR6), útil como punto central para impactos y adaptación.

Por otro lado, el escenario SSP3-7.0 refleja un mundo caracterizado por una elevada fragmentación geopolítica, menor cooperación internacional y políticas climáticas limitadas dando lugar a un escenario de alto riesgo físico, por tanto el IPCC lo clasifica como altas emisiones y proyecta un calentamiento medio de ~3,6 °C (2,8–4,6 °C) a finales de siglo (AR6). A esos niveles aumentan con claridad la frecuencia e intensidad de olas de calor, lluvias extremas y sequías, y crecen los riesgos costeros. Mientras que, el escenario SSP5-8.5 implicaría un escenario poco verosímil frente a las políticas actuales, por lo que se reserva para ejercicios de *stress*.

Peligros Naturales

Durante 2025 se ha mantenido la metodología de cálculo para la cartera minorista como mayorista que considera los siguientes peligros climáticos agudos (inundación fluvial y pluvial, ciclón tropical, incendio forestal, olas de calor y frío) como los crónicos (subida del nivel del mar, sequía).

Exposición

Durante 2025, se ha desarrollado el trabajo enmarcado en la estrategia de datos geoespaciales de activos productivos de clientes. En 2026 se va a proseguir el trabajo enfocado en mejorar la cobertura de activos a nivel global.

Vulnerabilidad

En 2026, se va abordar la actualización de este componente de vulnerabilidad para darle una mayor granularidad en base a subsectores e incluir un mayor número de peligros. Además, este componente se verá complementado por funciones de daño en aquellos peligros donde sean científicamente robustas y se continuará trabajando para incrementar el número de funciones de daño disponible tanto para canales de transmisión directos como indirectos del riesgo físico climático.

Próximos Pasos

Durante 2025, se ha lanzado el proyecto BBVA Adapta para el desarrollo de una herramienta interna de análisis de riesgo físico climático y capital natural. Esta herramienta permitirá tener una visión granular de estos riesgos e integrar en distintos procesos de riesgos y negocios.

A pesar de estos avances, la evaluación de los riesgos climáticos físicos presenta una serie de limitaciones:

- **Datos:** Datos históricos escasos y heterogéneos con brechas en cobertura, falta de resolución de los mismos y de georreferenciación.

- **Escenarios e incertidumbre:** los escenarios climáticos están basados en supuestos (políticas, tecnología, trayectorias), con incertidumbre estructural. Además, las funciones de daño e inventarios de exposición son aún incompletos.
- **Análisis heterogéneo (ISSB/NGFS):** la heterogeneidad de las metodologías de análisis de riesgos y *reporting* de los mismos puede afectar de manera sensible a la comparabilidad limitada entre entidades. Asimismo, existe una elevada dependencia de escenarios de baja resolución que no capturan la realidad a nivel local.

Para poder abordar estas limitaciones se requiere un trabajo colaborativo entre entidades públicas e iniciativas privadas.

A partir de la metodología de análisis del riesgo físico anteriormente mencionada, con datos a 31 de diciembre de 2025, se ha identificado que un 23% de la exposición (23% en 2024) de la cartera mayorista corresponde a actividades con un nivel de exposición a este riesgo, alto o muy alto. Este cálculo se ha realizado sobre una cartera de 291.540 millones de euros (253.795 en 2024).

En definitiva, las taxonomías internas permiten evaluar la exposición de las principales actividades económicas a los riesgos climáticos y medioambientales de transición, físicos y de capital natural.

Para más información sobre el riesgo de capital natural, véase el apartado “Identificación y medición de riesgos asociados al capital natural” dentro del capítulo “Gestión del capital natural”.

NIVEL DE RIESGO DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS (GRUPO BBVA. 2025)

Sector	Subsector	Clima		Capital natural
		Riesgo de transición	Riesgo físico	Transición y físico
Vehículos de transporte y componentes	Autos OEMs			
	Proveedores de autopartes			
	Otros OEMs			
Materiales Básicos	Minería			
	De los cuales: minería del carbón			
	Acero y metales procesados			
	De los cuales: fabricación de hierro y acero			
	Químicos			
	De los cuales: Agroquímicos			
	Productos de papel y forestales			
Construcción y materiales de construcción	Construcción			
	Materiales de construcción			
	De los cuales: Productos y materiales a base de cemento			
Energía	Oil & Gas integrado			
	Upstream			
	Downstream			
	Midstream			
	Servicios petroleros			
Consumo básico	Explotación primaria			
	Producción de alimentos, bebidas y tabaco			
Transporte	Transporte aéreo			
	Transporte marítimo			
	Operadores de infraestructura de transporte			
Electricidad	Generación de energía eléctrica tradicional/multitécnica			
	Generación de energía eléctrica de bajas emisiones de carbono			
	Transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica			
	Empresas eléctricas integradas			
	Transmisión, distribución y suministro de gas			
Otros				
Exposición de cartera mayorista (EAD en Alto o Muy alto) [1] [2]		**14 %**	**23 %**	**23 %**

Muy alto
Alto
Medio
Bajo
n.a.

[1] Este cálculo se ha realizado sobre la cartera mayorista que asciende a 291.540 millones de euros (253.795 en 2024).
[2] Datos 2024 (%): Clima: Riesgo de transición (12) y Riesgo físico (23); Capital natural: Riesgo de transición y físico (34).

Evaluación de los riesgos climáticos y ambientales (Risk Assessment)

El Risk Assessment climático se actualiza semestralmente y se apoya en una herramienta interna de análisis de escenarios que proyecta la evolución financiera de sectores y contrapartes bajo trayectorias climáticas alternativas en distintos horizontes temporales. Para el riesgo de transición se emplean escenarios de referencia del Network for Greening the Financial System (en adelante, NGFS) (Net Zero, Delayed Transition y Current Policies) y, para el riesgo físico, conjuntos de trayectorias coherentes con SSP2-4.5 y SSP3-7.0, incluyendo ejercicios específicos de estrés hídrico. Las proyecciones se integran de forma periódica en los indicadores de seguimiento (i.e., métricas de transición, físico y alineamiento) para priorizar la supervisión y el acompañamiento a los clientes.

Los resultados del ejercicio sitúan al riesgo de transición como el vector predominante: el perfil es bajo a corto plazo, medio-bajo a medio plazo y medio a largo plazo, con mayor contribución de las carteras de crédito —especialmente la mayorista— expuestas a sectores con mayores exigencias de descarbonización y a contrapartes cuya competitividad depende de la adopción de tecnologías bajas en carbono.

El riesgo físico se mantiene contenido en el agregado: bajo a corto plazo y medio-bajo a medio y largo plazo, con heterogeneidad geográfica. Se observa materialidad en la cartera mayorista de España y México, y señales más visibles en carteras minoristas ante peligros agudos, con materialidad en México.

El impacto de riesgo de transición en riesgo de mercado no es material. La renta fija se sitúa en medio-bajo, sin cambios cualitativos frente a periodos anteriores. La diversificación por emisores y geografías y el uso de coberturas contribuyen a la resiliencia del perfil de mercado ante shocks asociados a la transición. El componente de riesgo físico se evalúa bajo; bajo escenarios de calor extremo o inundación, los canales más plausibles serían commodities y volatilidad, sin efectos materiales en sensibilidades agregadas.

En lo que respecta al riesgo de liquidez y financiación, el perfil es bajo a corto plazo y medio-bajo en los horizontes medio y largo. Los indicadores internos se mantienen dentro de umbrales, sin señales de tensión atribuibles al escenario climático. Se preserva un colchón de liquidez holgado y un acceso a mercados estable; no obstante, se refuerza la vigilancia sobre posibles concentraciones de fondeo relacionadas con sectores HTR. En el componente físico, los ejercicios consideran eventos agudos localizados; no se observan impactos materiales en el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) / Ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés), si bien se mantiene seguimiento reforzado en geografías con mayor exposición a peligros físicos.

En conjunto, la evaluación confirma un perfil estable en el corto plazo y creciente en el medio-largo para el riesgo de transición, mientras que el riesgo físico permanece contenido a nivel de Grupo.

En términos operativos, el ejercicio genera señales de calibración para las métricas del RAF y define umbrales de alerta temprana que activan medidas de gestión cuando procede. A la vez, aporta información de alineamiento por sector y por cliente que alimenta la planificación de cartera y orienta la reasignación de límites de crecimiento en función de las sendas de descarbonización. Con esa base, se prioriza el acompañamiento a los clientes que presentan mayores brechas respecto a la senda de mercado o una exposición física relevante, estableciendo hitos y mecanismos de seguimiento para evaluar la efectividad.

RISK ASSESSMENT CAMBIO CLIMÁTICO 2025

	España			Resto de áreas geográficas			Grupo BBVA		
	CP	MP	LP	CP	MP	LP	CP	MP	LP
Riesgo de transición									
Crédito									
Liquidez y financiación									
Renta variable estructural									
Spread de crédito									
Mercados (trading)									
Seguros									
Operacional									
Reputacional									
Negocio									
TOTAL									
Riesgo físico									
Crédito									
Liquidez y financiación									
Renta variable estructural									
Spread de crédito									
Mercados (trading)									
Seguros									
Operacional									
Reputacional									
Negocio									
TOTAL									
Otros riesgos medioambientales									
Crédito									
TOTAL									

Definición de horizontes temporales:

CP: Corto plazo; hasta 3 años.

MP: Medio plazo, de 3 años a 5 años.

LP: Largo plazo, más de 5 años.

- Riesgo bajo
- Riesgo medio-bajo
- Riesgo medio
- Riesgo medio-alto
- Riesgo alto
- No aplica

Evaluación de la resiliencia del modelo de negocio

BBVA entiende la resiliencia climática como la capacidad de adaptación para gestionar los riesgos de transición y físicos y, al mismo tiempo, aprovechar oportunidades vinculadas a la descarbonización. De acuerdo con la opción contemplada por las NEIS y siguiendo las mejores prácticas del mercado, BBVA evalúa su estrategia bajo dos planos complementarios: (i) un escenario de transición ordenada que permite capturar oportunidades, y (ii) escenarios con mayor severidad de riesgos climáticos, frente a los que se contrasta la solidez del modelo de negocio.

Los escenarios climáticos se integran en la gobernanza de escenarios del Grupo y se trasladan al ICAAP. Para el riesgo de transición, el Grupo incorpora un escenario adverso de "*climate fragmentation*" como elemento estructural del plan de capital, con enfoque *top-down* que combina proyecciones macroeconómicas e impactos sectoriales, utilizando escenarios NGFS, e incluye posibles shocks de valoración de activos asociados a la transición (p. ej., correcciones en activos verdes). Para el riesgo físico, se estima un add-on de capital económico por sequía en las principales geografías del *footprint* (España, México y Turquía), con calibraciones basadas en indicadores climáticos y multiplicadores prospectivos, a fin de capturar el deterioro potencial bajo condiciones adversas.

Por otro lado, los ejercicios del impacto de los riesgos climáticos en los cálculos de provisiones y capital económico progresan sobre dos palancas complementarias:

- ***Top-down* (riesgos de transición)**: desagregación de escenarios del NGFS por sector para calibrar trayectorias en la probabilidad de impago (PD, por sus siglas en inglés) y el impacto en las provisiones de los clientes en Stage 2 así como una transferencia de exposiciones del Stage 1 al Stage 2.
- ***Bottom-up* (riesgos físicos)**: evaluación de posibles deterioros del valor de colaterales —activos inmobiliarios de las carteras de empresas y particulares— con traslación a Severidad (LGD, por sus siglas en inglés).

Los resultados de este cálculo muestran que continúan siendo poco significativos los impactos tanto en riesgo de transición como en riesgo físico. Sin embargo, es importante considerar que las limitaciones metodológicas, especialmente en términos de datos y de diseño de escenarios, podrían estar infraestimando las pérdidas esperadas por el sistema financiero. En este contexto, BBVA ha implementado capacidades de análisis de escenarios para desarrollar metodologías y modelos analíticos *bottom-up* con el fin de obtener proyecciones de estados financieros de clientes y estimar impactos en valores de colaterales en base a distintos escenarios climáticos y en distintos horizontes temporales. Utilizando estas capacidades, el Grupo continuará refinando los modelos para reflejar de forma más precisa los efectos de los riesgos climáticos a medida que la información y los datos disponibles evolucionen, utilizando las capacidades de análisis de escenarios con un enfoque *bottom-up*.

Además, se ha realizado un ejercicio de estrés test para valorar la solidez y resiliencia de la estrategia de negocio ante la potencial salida estratégica de la relación con determinados clientes bajo el supuesto de que no llegaran a cumplir con los hitos establecidos en los planes de acompañamiento desarrollados. Los clientes en esta situación son monitoreados de cerca y se espera que realicen mejoras en el corto y medio plazo. El resultado de este ejercicio en el escenario más adverso (considerando una salida completa de dichos clientes) pone de manifiesto la solidez de la estrategia de negocio.

Por último, la resiliencia de la estrategia ante distintos escenarios climáticos se ve reforzada por el hecho de que BBVA ha fijado la sostenibilidad como una de sus seis prioridades estratégicas, con especial foco en la lucha contra el cambio climático, integrando en la misma su objetivo de alinear su cartera de financiación con escenarios compatibles con el Acuerdo de París. Son reseñables los objetivos intermedios a 2030 de reducción de emisiones de CO_2 en los sectores de petróleo y gas, generación de electricidad, autos, acero, cemento, carbón, aviación y transporte marítimo, aluminio e inmobiliario (comercial y residencial), así como su plan de ecoeficiencia para la reducción de su huella operacional. Para más información sobre estos objetivos, ver el apartado "Plan de transición del Grupo BBVA".

Definición de apetito de riesgo

La gestión del riesgo de cambio climático en BBVA parte del proceso de planificación de riesgos. Este proceso viene marcado por el apetito de riesgo definido y se concreta en los marcos de gestión que determinan su tratamiento en la operativa diaria.

Integración de los riesgos climáticos en el Marco de Apetito de Riesgo

La integración en el marco de Apetito al Riesgo constituye la base para la gestión prudencial del riesgo climático. Las tolerancias y umbrales definidos se apoyan en los resultados del Risk Assessment y de los planes de transición del grupo.

Dentro del proceso de la Formulación del Marco de Apetito de Riesgo (RAF), el proceso de revisión y calibración de la declaración de apetito (conocido como Risk Appetite Statement) y su trasposición a métricas se realiza con carácter general una vez al año. Por un lado, en la definición del apetito de posicionamiento en una cartera, partiendo del peso relativo en la cartera BBVA (llamado Risk Portfolio View), se utiliza como input el riesgo de transición climática en aquellos *portfolio*s más expuestos a los riesgos regulatorios, legales, tecnológicos, de mercado y reputacionales derivados del cambio climático. Además, la métrica High Transition Risk (HTR) establece un límite y un "Room for Growth" acorde a los objetivos de descarbonización y de alineamiento establecidos por los planes de negocio.

Sobre esta base, el Consejo de Administración aprueba límites y umbrales de exposición agregada a actividades HTR, tanto a nivel de Grupo como por áreas geográficas, definiendo el apetito máximo para este tipo de riesgo. Adicionalmente, desde 2024 el RAF incorpora un indicador de seguimiento del grado de cumplimiento de los objetivos de descarbonización sectoriales, reforzando el vínculo entre la gestión del riesgo y los compromisos de alineamiento.

En la estructura del Marco de Apetito al Riesgo (RAF) se definen cuatro niveles de métricas, integrando en ellos indicadores de concentración de riesgos climáticos:

- **En el nivel de By-type se incluyen:** (i) la métrica de concentración en actividades y clientes potencialmente más vulnerables a la descarbonización, Net High Transition Risk (HTR), y (ii) una métrica de alineamiento de la cartera y de las emisiones financiadas (Lending Portfolio Decarbonization).
- **En el nivel de Monitoring Metrics se incorporan:** (i) la concentración de riesgo físico en la cartera hipotecaria mediante High Physical Risk (HPR), (ii) la exposición a clientes potencialmente más vulnerables a la descarbonización mediante High Market Misalignment (HMM) —clientes con intensidad de emisiones >30% por encima del escenario de mercado Net-Zero—, y (iii) la métrica de intensidad de emisiones financiadas de la cartera mayorista (Intensity of Financed Emissions).

Estas métricas se definen tanto a nivel Grupo como para cada una de las áreas de negocio.

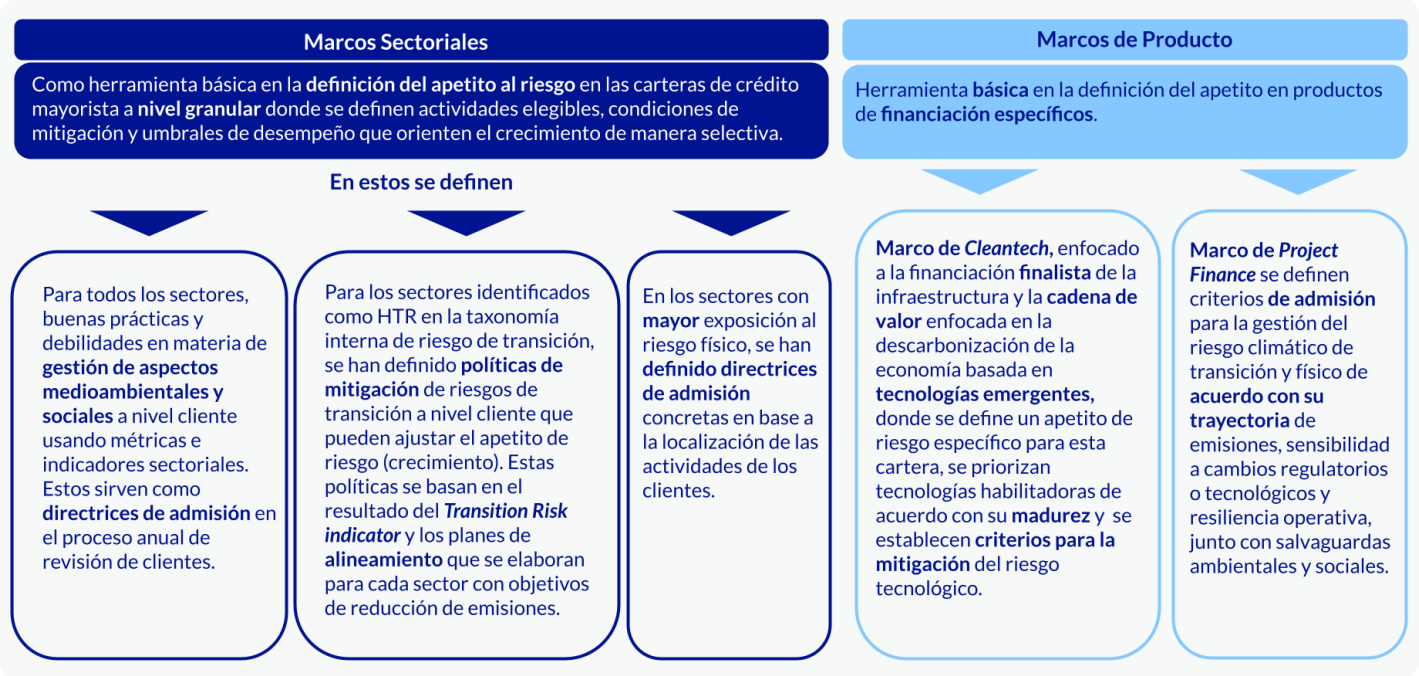
El Marco de Apetito de Riesgos se evolucionará a partir de 2026 a medida que se vayan refinando los modelos para reflejar de forma más precisa los efectos de los riesgos climáticos y se implementen capacidades de análisis más sofisticadas.

Los indicadores claves de riesgo (KRI, por sus siglas en inglés) relacionados con el cambio climático, entre los que se incluyen las métricas incluidas en el Marco de Apetito de Riesgos, se integran en informes de riesgo internos. Además, durante 2025 se ha evolucionado el cuadro de mando interno de métricas de riesgos que permite poner a disposición de todos los equipos de BBVA la información materialmente relevante sobre identificación, monitoreo de riesgos y las tendencias de exposición y acciones de mitigación del riesgo climático.

Definición de apetito de riesgo a nivel cliente

BBVA aplica marcos específicos por sector y por producto donde se define el apetito de riesgo por tipología de cliente considerando el perfil de riesgo climático y ambiental así como los objetivos de descarbonización. Esto permite definir criterios para la gestión del *portfolio*.

En la Cartera Mayorista, se han integrado elementos de análisis de riesgos de sostenibilidad y de alineamiento de carteras para impulsar el cumplimiento de los objetivos estratégicos, a través de:



El cumplimiento de la definición de apetito establecida en los Marcos Sectoriales y de Producto es una condición que deben cumplir, a su vez, los planes de alineamiento que se elaboran para cada sector con objetivos de reducción de emisiones.

En la cartera Minorista, se ha continuado avanzando en la integración de los aspectos de sostenibilidad, y en particular los referidos a descarbonización y riesgo físico, en los Marcos de Actuación de Hipotecas, Pequeños Negocios y Préstamos para vehículos. En el caso de Hipotecas, se han definido límites de originación, en España y Turquía, combinando la letra del Certificado de Eficiencia Energética y el ratio LTV (relación préstamo-valor por sus siglas en inglés). De esta manera, se comienza a integrar el riesgo de transición en la definición de apetito de riesgo de esta cartera. Otro de los aspectos principales que condicionan el riesgo de transición de estas carteras son las emisiones de carbono financiadas asociadas a cada una de ellas. Por tanto, el cálculo de emisiones financiadas sirve de palanca para identificar las carteras más sensibles a cambios en regulación, tecnología o precios de la energía o del CO_2. A su vez, como una palanca de mitigación del riesgo, BBVA actúa como facilitador de financiación de inversiones necesarias para la mitigación y adaptación al cambio climático con formas de vida y productos más sostenibles.

Gestión de riesgos y *reporting*

Políticas y normas

Las normas y políticas de gestión de riesgos de crédito mayorista y minorista garantizan que se identifican y evalúan los riesgos climáticos y medioambientales materiales de manera oportuna. En estas normas y políticas se definen responsabilidades, procesos y herramientas clave aplicables a cada uno de los segmentos de la cartera, así como las funciones del Grupo como parte de las actividades de gestión de riesgos climáticos y medioambientales. Principalmente:

- Política de Gestión de Riesgos de Crédito Mayorista, donde incorpora como parte principal de su estrategia de gestión de riesgos la identificación, gestión y seguimiento de los riesgos y oportunidades asociados a aspectos medioambientales. Además, se establecen medidas para mejorar la gestión y seguimiento de las carteras mayoristas y criterios de gestión y límites.

- Norma de Gestión de Riesgos de Crédito Mayorista, donde se detalla el análisis de los riesgos climáticos y ambientales que se debe realizar en el proceso de admisión de riesgo de crédito en la revisión anual de clientes (Programa Financiero) y las herramientas a utilizar. Esto incluye el proceso de *due diligence* de aspectos de sostenibilidad, el cumplimiento de las limitaciones indicadas en el Marco Ambiental y Social, las políticas de mitigación de riesgos de transición a nivel cliente definidas en los Marcos Sectoriales en base al Transition Risk indicator, análisis de controversias (entendidas como la presencia de incidentes significativos relacionados con el desempeño ambiental, social o de gobernanza del cliente) y los criterios de definición de apetito indicada en los Planes de Alineamiento Sectorial.
- Política de Gestión de Riesgos de Crédito Minorista, donde se establecen medidas para mejorar la gestión y seguimiento de los riesgos de transición y físicos en las carteras hipotecarias, pymes y financiación de autos, así como criterios diferenciados de mitigación del riesgo de transición y riesgo físico.
- Norma de Gestión de Riesgos de Crédito Minorista, donde se detallan los procesos de recopilación de información necesarios para analizar los riesgos climáticos (físicos y de transición) en las carteras hipotecarias, pymes y financiación de autos.
- Norma de Garantías, en la que se especifican, como aspectos básicos a considerar en la evaluación de la solidez y riesgo de las garantías, la pérdida de valor de los colaterales inmobiliarios por el impacto del riesgo climático, tanto por factores de riesgo de transición como de riesgo físico, como de los seguros con los que cuenta.

De manera similar, se especifican medidas para mejorar la gestión, seguimiento y divulgación de los riesgos climáticos físicos y de transición en las Políticas y Normas de riesgo de mercado y contrapartida, riesgo de tipo de interés, de renta variable en el *banking book* y riesgo de liquidez y financiación.

Integración en la revisión de clientes y operaciones

Las evaluaciones de materialidad y cuantificación de riesgos se complementan con evaluaciones de los clientes mayoristas. Esta evaluación considera aspectos clave relativos a riesgo de transición, riesgo físico y medioambiental. Los resultados de estas evaluaciones se tienen en cuenta para la decisión crediticia y forman parte de la calificación del cliente.

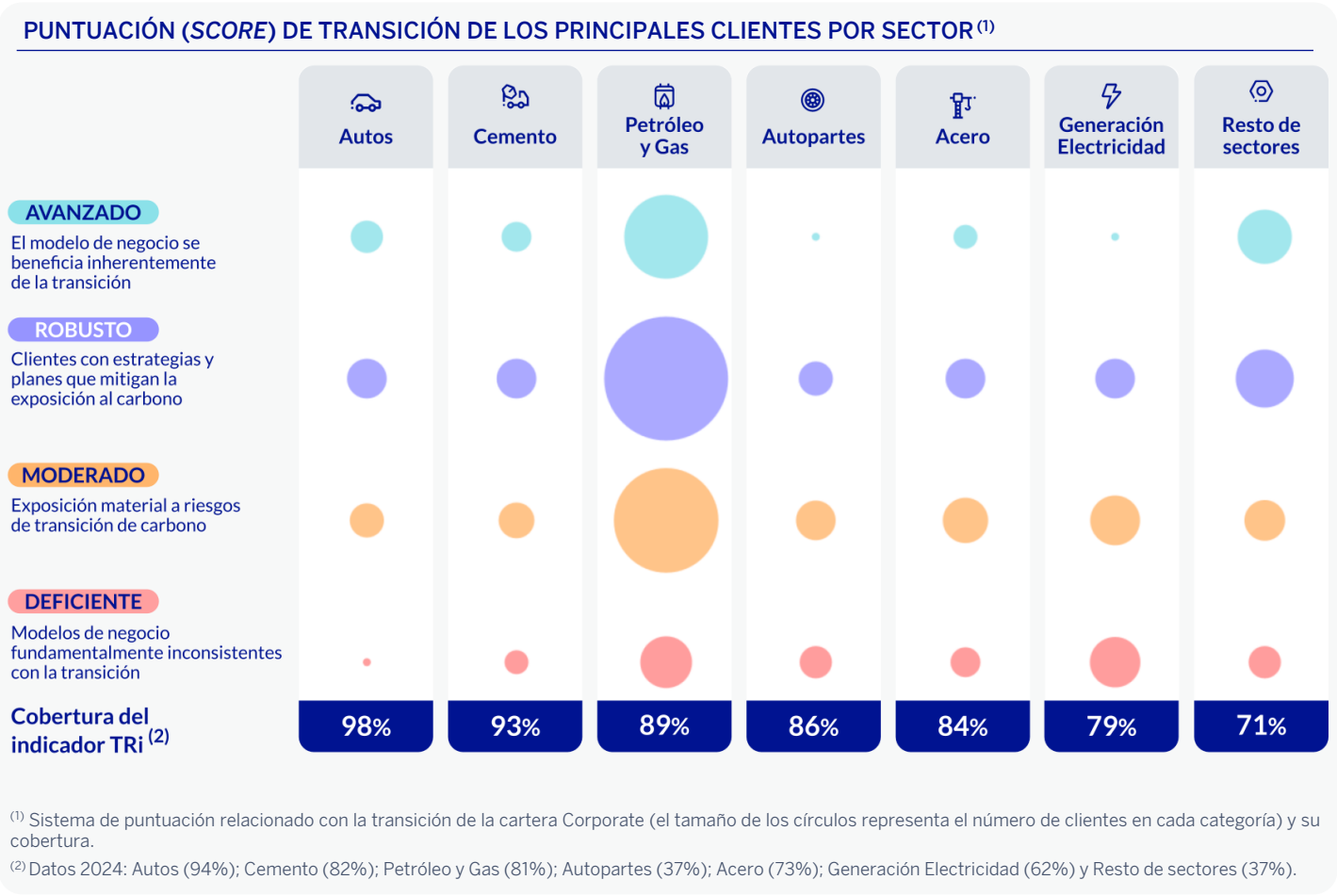
Riesgo de transición

El análisis del riesgo de transición se realiza de manera transversal para todos los sectores, con un enfoque avanzado para los clientes en los sectores High Transition Risk identificados en la taxonomía interna de riesgo de transición. Este análisis se apoya en el sistema de puntuación desarrollado por BBVA denominado Indicador de Riesgo de Transición (en adelante, TRi, por sus siglas en inglés). De esta manera, se dispone de una puntuación de riesgo de transición y una evaluación de sus planes de descarbonización para todos los clientes del segmento de banca corporativa independientemente de su sector.

El TRi evalúa la exposición al riesgo de transición de los clientes por sus actividades y geografías. Por otro lado, se realiza una evaluación de la credibilidad de los planes de transición a través de:

- El nivel de ambición de los objetivos de reducción de emisiones; y
- El nivel de implementación de estos planes. Este último concepto se mide por la madurez de sus estructuras de gobernanza, la concreción de su estrategia climática en cuanto a las palancas tecnológicas definidas para alcanzar los objetivos y la evolución real de las emisiones de gases de efecto invernadero.

El TRi es una herramienta interna útil para las áreas de negocio en la segmentación de clientes en los planes sectoriales de alineamiento para las carteras que forman parte de los objetivos de BBVA. Esto permite aplicar las políticas de mitigación de riesgo establecidas en los Marcos Sectoriales. A continuación se muestra el resultado del sistema de puntuación de transición, que sirve para clasificar a los clientes por su nivel de exposición al riesgo de transición y madurez en su gestión:



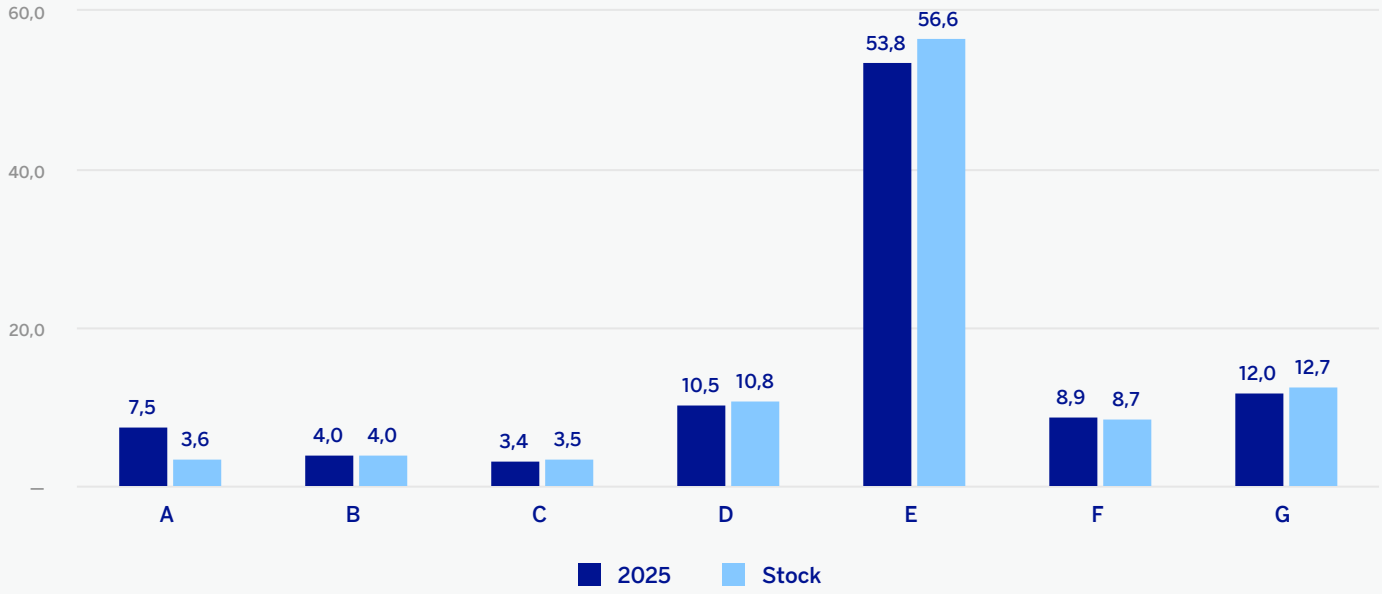
(1) Sistema de puntuación relacionado con la transición de la cartera Corporate (el tamaño de los círculos representa el número de clientes en cada categoría) y su cobertura.

(2) Datos 2024: Autos (94%); Cemento (82%); Petróleo y Gas (81%); Autopartes (37%); Acero (73%); Generación Electricidad (62%) y Resto de sectores (37%).

La cartera hipotecaria representa una parte relevante de la cartera del Grupo, por lo tanto se han desarrollado herramientas, procesos y metodologías específicas para evaluar los riesgos climáticos de esta cartera. En cuanto al riesgo de transición, BBVA ha adaptado los procesos de *onboarding* y monitoreo con el objetivo de aumentar la disponibilidad de datos referentes a los Certificados de Eficiencia Energética (en adelante, CEE) de la cartera. En España, se continúa trabajando en la recopilación, durante el proceso de originación, de los datos de CEE. Cuando el dato real no está disponible en el momento de la originación, se recogen datos estimados de los CEE a través de las empresas de tasación. De manera complementaria, se ha iniciado la captura recurrente de datos reales de CEE directamente desde las bases de datos de las Comunidades Autónomas con el objetivo de capturar los datos reales de las garantías y recoger las posibles mejoras de la eficiencia energética de los inmuebles con posterioridad a la originación.

Como resultado de lo anterior, se ha avanzado en aumentar la cobertura de CEE de la cartera en España, alcanzando una cobertura del 84,8% de la EAD de la cartera con datos reales o estimados.

COBERTURA DE LA CARTERA POR LETRAS DE CERTIFICADOS DE EFICIENCIA ENERGÉTICA EN ESPAÑA (PORCENTAJE %)



Los esfuerzos por mejorar la originación y por la captura de datos se ve reflejada en el mayor peso de letras A en 2025.

En América Latina, donde no existen Certificados de Eficiencia Energética oficiales, se han lanzado diversas iniciativas junto con organizaciones de referencia para estimar los datos de consumo energético y los Certificados de Eficiencia Energética tanto en el stock como en la originación.

Además, BBVA ha aplicado precios diferenciados a los préstamos con contenido de sostenibilidad, como en la "Hipoteca Casa Eficiente", para viviendas con letra de consumo A o B.

Riesgo físico

Durante 2025, se han realizado avances significativos en el análisis granular de la exposición al riesgo físico de clientes y operaciones. Por un lado, se ha construido un *score* de riesgo físico aplicable a la cartera de clientes mayoristas, que permitirá identificar a los clientes con mayor exposición a riesgos físicos climáticos. Este score se construye con una metodología de un proveedor externo, sin embargo durante 2026 se implementará una metodología interna desarrollada en la herramienta BBVA Adapta.

Este sistema de puntuación estará disponible en el proceso de admisión de clientes, a través de la herramienta Client Sustainability Toolkit, y se complementará con un cuestionario de adaptación del cliente al riesgo físico. La combinación del *score* de exposición al riesgo físico y las medidas de adaptación implementadas permitirá valorar, de forma integrada, la exposición y la capacidad de resiliencia de cada cliente.

Además, durante 2025 se ha desarrollado un enfoque metodológico para realizar un análisis táctico del riesgo físico para operaciones de Project Finance y centros de datos que ha permitido tener una primera aproximación a la exposición al riesgo de la cartera. Durante 2026, se va a trabajar para la implementación de este tipo de análisis en el proceso de admisión de operaciones de Project Finance, centros de datos y activos hoteleros así como en la integración de este análisis en la herramienta BBVA Adapta.

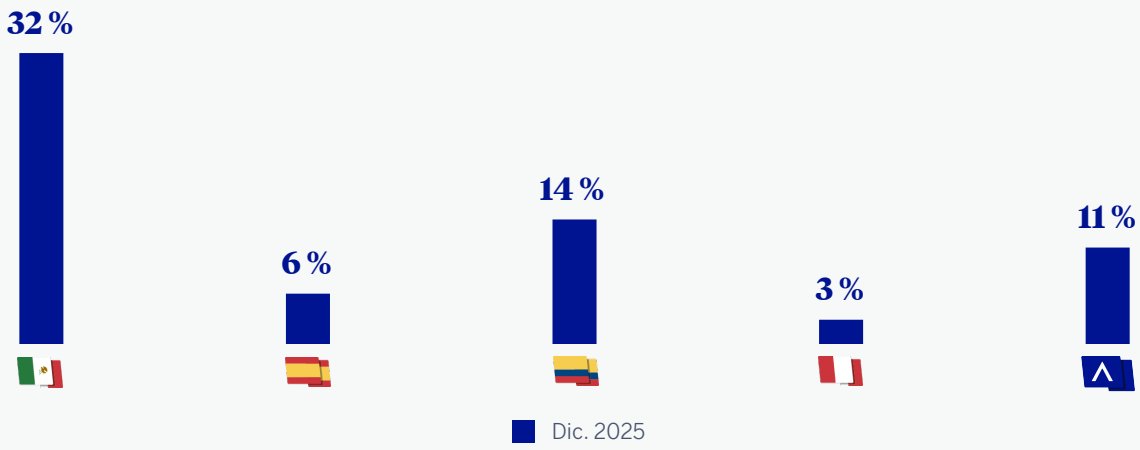
INDICADORES DEL RIESGO FÍSICO POTENCIAL LIGADO AL CAMBIO CLIMÁTICO: EXPOSICIONES SUJETAS A RIESGO FÍSICO (MILLONES DE EUROS)

	2025					2024				
	Importe en libros bruto	Riesgos crónicos	Riesgos agudos	Crónicos y agudos	Total sujeto a riesgo físico	Importe en libros bruto	Riesgos crónicos	Riesgos agudos	Crónicos y agudos	Total sujeto a riesgo físico
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5.871	461	1.674	692	2.827	5.104	505	1.293	695	2.493
Industrias extractivas	3.225	255	1.017	372	1.644	4.420	335	1.059	383	1.778
Industria manufacturera	60.653	5.759	3.215	2.020	10.994	56.795	5.070	2.056	1.909	9.035
Suministro de energía eléctrica, gas,vapor y aire acondicionado	20.418	1.739	5.100	567	7.405	18.759	1.978	4.546	276	6.800
Suministro de agua; actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	1.273	—	14	—	14	1.272	—	12	—	12
Construcción	12.770	285	1.009	38	1.331	11.235	26	814	28	868
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	42.971	25	454	29	508	38.159	15	395	14	424
Transporte y almacenamiento	15.114	29	101	10	140	13.069	5	74	33	112
Actividades inmobiliarias	13.090	607	1.411	15	2.033	11.507	202	977	81	1.261
Préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	101.583	414	10.951	248	11.613	97.034	456	10.065	199	10.720
Préstamos garantizados por bienes inmuebles comerciales	32.113	1.136	3.787	422	5.346	30.553	1.234	3.252	730	5.216
Garantías reales recuperadas	716	5	59	2	66	820	43	39	2	84
Actividades de alojamiento y restauración	10.382	2.866	1.583	829	5.278	9.520	2.960	1.342	801	5.103
Información y comunicación	17.497	1	6	—	7	14.625	—	6	—	6
Actividades financieras y de seguros	3.242	—	2	—	3	3.417	—	8	—	9
Otros sectores	21.452	104	165	36	305	17.005	110	260	15	384

En términos de análisis de riesgo físico en la cartera hipotecaria, se ha desarrollado una métrica (llamada High Physical Risk, en adelante, HPR) que permite cuantificar y dar seguimiento a la exposición de los activos de la cartera hipotecaria a riesgos físicos climáticos con un enfoque prospectivo. Esta métrica forma parte de las Monitoring Metrics del Marco de Apetito de Riesgos.

A cada activo hipotecario se le asigna una puntuación de riesgo físico en base a la pérdida anual esperada debido a diferentes peligros climáticos, considerando el escenario SSP2-4.5 y un horizonte temporal hasta 2040. Aquellos activos con una peor puntuación forman parte de la métrica HPR. El ámbito de aplicación es la cartera hipotecaria minorista de las siguientes geografías: España, México, Colombia, Perú y Turquía.

HPR (% de EAD HPR sobre el total de EAD de la cartera hipotecaria analizada)



Impacto medioambiental y social de la financiación de clientes

Junto con la integración de los riesgos de transición y físicos en los procesos de gestión del riesgo del Grupo y en la toma de decisiones crediticias, BBVA dispone de un conjunto de procesos adicionales que permiten identificar y gestionar otros riesgos e impactos ambientales y sociales asociados a la actividad de financiación de sus clientes.

Su aplicación permite ampliar el alcance del análisis más allá de lo climático y asegurar una evaluación integral, proporcional al tipo de cliente y a la naturaleza del proyecto. De este modo, la profundidad del análisis depende de la magnitud, complejidad y potencial impacto de cada caso: los proyectos o clientes de mayor escala requieren evaluaciones más exhaustivas, mientras que aquellos con riesgos acotados se analizan mediante procedimientos simplificados.

Los principales procesos que sustentan esta evaluación socioambiental son: (i) el Marco Ambiental y Social, (ii) la gestión de controversias ESG, (iii) los Principios de Ecuador, y (iv) Know your customer.

Para ello, BBVA recopila información ESG tanto de sus clientes como de fuentes externas, permitiendo realizar un seguimiento de los riesgos e impactos ambientales y sociales asociados a su actividad.

Las conclusiones de este análisis se incorporan, junto con la evaluación de los riesgos físicos y de transición, en los procesos de admisión y revisión de clientes y operaciones.

Marco Ambiental y Social

Con el fin de incorporar los aspectos de sostenibilidad en la gestión comercial y de riesgos, BBVA ha desarrollado un Marco Ambiental y Social aplicable a los clientes de los segmentos CIB (Corporate & Investment Banking) y, desde diciembre de 2024, también a los clientes del segmento Empresas, conforme a umbrales de materialidad definidos por geografía en función de su base de capital, riesgos asociados, nivel de apalancamiento y calificación crediticia.

Este Marco establece los criterios para la identificación, evaluación y seguimiento de determinadas actividades en sectores seleccionados por su impacto medioambiental y social (minería, agroindustria, energía, infraestructuras y defensa) y orienta las decisiones comerciales y de admisión de riesgo para estos sectores.

El Marco pone foco en riesgos críticos comunes a todos los sectores (como la afectación a hábitats críticos y el impacto sobre el patrimonio cultural y ambiental) y aspectos sociales (como la vulneración de derechos humanos y el respeto a comunidades indígenas y locales mediante la exigencia del consentimiento libre, previo e informado). Adicionalmente, se evalúan riesgos sectoriales específicos, como el impacto en capital natural (en particular en la cadena de suministro de palma aceitera en agroindustria o la eliminación de bosques de alto valor).

La implementación del Marco se basa en el análisis que realizan los equipos de riesgos ESG de información interna del Banco o información externa proporcionada por asesores expertos independientes. Este análisis evalúa que los clientes no incurran en las actividades prohibidas para los sectores cubiertos por el Marco. También se analiza si los clientes incurren en una actividad de especial atención, en cuyo caso BBVA evalúa los impactos ambientales y sociales derivados de la actividad a financiar y podrá iniciar mecanismos de interlocución y acompañamiento del cliente en los términos previstos en el Marco. Durante el ejercicio 2025, se han evaluado 257 compañías, tanto clientes existentes, como clientes nuevos.

Conforme al gobierno establecido, este Marco se revisa y actualiza anualmente para asegurar su alineamiento con las dinámicas del mercado, las tendencias emergentes, las expectativas cambiantes de los grupos de interés, y los cambios regulatorios en los países en los que BBVA opera. Además, se encuentra sujeto a auditorías internas y controles internos de forma periódica.

Gestión de controversias ESG

Como parte de su compromiso con una gestión responsable de los riesgos ambientales y sociales, en 2024, BBVA implantó un procedimiento específico para la gestión de controversias ambientales y sociales aplicable a los clientes de los segmentos CIB y Empresas.

Este procedimiento permite identificar de forma temprana posibles controversias, revisar los procesos existentes que actúan como mecanismos preventivos y establecer una metodología común para su gestión y resolución. Su aplicación se realiza en función de la disponibilidad de datos externos, principalmente proporcionados por un proveedor externo, y se complementa con el análisis interno sobre la información de la compañía.

Los resultados de este análisis se integran posteriormente en el programa financiero de cada cliente, permitiendo ajustar la relación comercial en función del nivel de riesgo identificado[38].

Principios de Ecuador y gestión de riesgos medioambientales y sociales en las transacciones

BBVA es una entidad financiera adherida a los Principios de Ecuador (EPFI, por sus siglas en inglés) desde 2004 y aplica los Principios de Ecuador (en adelante, EP4) en cinco tipos de productos relacionados con la financiación de proyectos, utilizando los umbrales y condiciones designados por los EP4 para cada producto[39]:

1. Asesoramiento en financiación de proyectos.
2. Financiación de proyectos.
3. Préstamos corporativos vinculados a proyectos.
4. Préstamos puente.
5. Financiación/refinanciación de adquisición vinculada a proyectos.

Integración en la gestión, gobernanza y funciones

Los EP4 son la referencia base para gestionar el riesgo medioambiental y social en la financiación de proyectos y vinculada a proyectos, y están directamente relacionados con el Marco, el apetito de riesgo y los estándares sectoriales.

[38] Procedimiento aprobado en 2023.
[39] Por ejemplo, en el caso de préstamos corporativos relacionados con un proyecto: compromiso individual de más de 50 millones dólares estadounidenses dentro de un agregado de más de 100 millones dólares estadounidenses con un plazo superior a 2 años y control operativo efectivo.

BBVA aplica los EP4 a través de una serie de procesos:

- Análisis inicial de EP4.
- Modelo de tres líneas de defensa.
- Diligencia debida proporcional al riesgo.
- Revisión independiente obligatoria para proyectos de categoría A, y cuando corresponda, B.
- Integración de cláusulas contractuales y seguimiento en la cartera.

El modelo de tres líneas de defensa permite la identificación, evaluación y control adecuado del impacto medioambiental y social a lo largo del ciclo de vida de cada operación:

- Los responsables de originación identifican las transacciones dentro del ámbito de los EP4 en una fase temprana, recopilan la documentación y transmiten las expectativas de cumplimiento de los EP4 al cliente.
- El equipo especialista de riesgos ESG proporciona una revisión experta para casos complejos, se coordina con consultores independientes, evalúa los planes de mitigación y asesora sobre las cláusulas contractuales y el seguimiento.
- Los equipos de Riesgos y Cumplimiento realizan controles de segundo nivel y escalado.

La gestión medioambiental y social de las operaciones sujetas a los EP4 se realiza mediante procesos *end-to-end* homogéneos que se aplican desde la originación hasta el seguimiento de la cartera. Estos procesos se revisan anualmente y pueden ser sujetos de auditorías o revisiones internas. Entre ellos se incluyen:

- Listas de verificación del cumplimiento, aplicables desde la originación hasta el cierre de la operación.
- Salvaguardas de independencia que garantizan la objetividad de las evaluaciones medioambientales y sociales.
- Revisión del Consultor Ambiental y Social Independiente (IESC, por sus siglas en inglés), cuando aplica.
- Archivo de evidencias de cumplimiento y documentación de las decisiones relevantes, accesible para auditorías y revisiones.
- Integración de sistemas tecnológicos que permiten el seguimiento y la trazabilidad de las operaciones.
- Formación interna periódica y talleres dirigidos a los equipos de originación y gestión de cartera, promoviendo la actualización continua.

Al finalizar los procesos iniciales, cada operación se asigna a una categoría de riesgo (A, B o C). Esta categorización determina la profundidad de la diligencia debida medioambiental y social (DDAS), la necesidad de una revisión independiente (obligatoria para proyectos de categoría A y, cuando corresponda, para proyectos de categoría B), así como el contenido de las cláusulas (covenants) y los planes de acción una vez integrados en la cartera.

Áreas clave de la diligencia debida bajo los EP4

- Evaluación y divulgación medioambiental y social:

  BBVA realiza una evaluación proporcional que combina un análisis interno y externo, la revisión de la documentación ambiental y social del proyecto y el análisis de información pública relevante. Adicionalmente, se revisa el nivel de participación y consulta con los grupos de interés (*stakeholder engagement*), así como la existencia de mecanismos de reclamación accesibles para las comunidades potencialmente afectadas. El resultado de esta evaluación se integra en el proceso de aprobación del crédito y en la negociación de cláusulas contractuales.

– Aplicación de estándares técnicos internacionales:

  Siguiendo los EP4, BBVA evalúa el cumplimiento de los Estándares de Desempeño de la IFC (en inglés, IFC Performance Standards) y las Guías sobre Medioambiente, Salud y Seguridad (EHS, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial en los países no designados. En los países designados, se toma como referencia la regulación local, complementada con Estándares de Desempeño de la IFC cuando existe un riesgo elevado o insuficiencia normativa. Este análisis permite determinar si el proyecto cumple con buenas prácticas internacionales y si se requieren planes de acción adicionales.

– Derechos humanos y pueblos indígenas:

  BBVA aplica expectativas explícitas de diligencia debida en materia de derechos humanos y consentimiento libre, previo e informado. Los proyectos con posibles impactos en pueblos indígenas se someten a una diligencia debida reforzada y pueden requerir validaciones externas adicionales.

– Clima:

  En línea con los requisitos de los EP4 y la estrategia climática del Grupo, BBVA evalúa tanto la exposición a los riesgos físicos como a los riesgos de transición. Para proyectos con altas emisiones, se requiere una evaluación más profunda, alineada, entre otros, con los requisitos de los EP4.

Los datos de las operaciones financiadas que fueron analizadas bajo los Principios de Ecuador durante los ejercicios 2025 y 2024 se detallan a continuación:

DATOS DE OPERACIONES FINANCIADAS ANALIZADAS BAJO CRITERIOS DE LOS PRINCIPIOS DE ECUADOR

	Categoría A [1]		Categoría B [2]		Categoría C [3]	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Número de operaciones	16	5	56	40	7	17
Importe total (millones de euros)	41.656	5.366	44.537	27.079	5.892	21.972
Importe financiado por BBVA (millones de euros)	2.067	440	4.866	2.943	481	1.334

[1] Categoría A: proyectos con impactos sociales o ambientales adversos potencialmente significativos, que son irreversibles o sin precedentes.

[2] Categoría B: proyectos con impactos sociales y ambientales adversos potencialmente limitados que son escasos, generalmente específicos de un sitio y en gran parte reversibles y fácilmente abordados mediante medidas de mitigación.

[3] Categoría C: proyectos con impactos sociales o ambientales mínimos o nulos.

De un total de 133 operaciones analizadas (100% de las operaciones bajo el alcance de Principios de Ecuador, en 2024: 81), en 2025 se han firmado 79 operaciones (62 en 2024) y se han rechazado 54 operaciones por motivos relacionados con negocio y riesgo de las operaciones (8 operaciones fueron rechazadas en 2024). De las operaciones firmadas en 2025, el 53% corresponden al sector de generación de electricidad, el 35% corresponden al sector infraestructuras y el 12% a otros sectores. Por área geográfica, el 52% pertenece a las Américas y el resto pertenecen a Europa, Oriente Medio y África (EMEA, por sus siglas en inglés).

KYC (Know your customer)

Los procesos de KYC aplicados a clientes minoristas acreditan y documentan la actividad económica de los clientes bajo un enfoque basado en riesgos, lo que permite tener un mejor conocimiento de los clientes, de sus operaciones, segmentación de productos, canales, necesidades y trazabilidad de las transacciones.

Para facilitar la aplicación de todos estos procesos y la recopilación de datos de clientes, durante 2025 se ha continuado evolucionando e impulsando el uso en el segmento de banca corporativa del Client Sustainability Toolkit, el punto de contacto común para los equipos de riesgos y negocio. Esta herramienta permite la visualización de la información actualizada de los clientes referida a sostenibilidad, integrando información de bases de datos externas -entre otros, emisiones de CO_2, objetivos de descarbonización, planes de transición, *ratings* ESG, controversias, métricas de consumo y gestión de agua, métricas de biodiversidad o residuos y contaminación-, los resultados de motores de cálculo internos -como el nivel de alineamiento, emisiones financiadas y los *scores* de riesgo de transición (TRi), riesgo físico y de capital natural. Adicionalmente, permite la captura manual de datos por los equipos involucrados en la revisión de clientes. En este entorno de trabajo se realiza el análisis de los riesgos climáticos y ambientales que se debe considerar en el proceso de admisión de riesgo de crédito y revisión anual de clientes.

En el segmento Empresas, se recoge información básica para el análisis de cliente mediante cuestionarios, centrada en emisiones de CO_2 y planes de descarbonización y que, de igual manera que en el segmento Corporativo, se consideran en el proceso de decisión de la política de riesgos con el cliente.

BBVA dispone de equipos especializados en la evaluación de riesgos ESG ubicados en cada una de las áreas geográficas donde opera y de las áreas de negocio, apoyan este análisis descentralizado realizado por parte de los analistas de riesgos. Los resultados de este análisis pueden afectar a la decisión de riesgos, en concreto a la política de gestión y al apetito de riesgo con los clientes, que se define en los Comités de Riesgo, tal y como se indica en los Marcos Sectoriales mayoristas, en el Marco Ambiental y Social o en los Planes de Alineamiento.

Planes y proceso de acompañamiento a clientes

La estrategia de acompañamiento a clientes definida por BBVA se fundamenta en un diálogo constructivo y continuo, orientado a acompañar a los clientes en el diseño e implementación de sus estrategias de transición hacia modelos de negocio más sostenibles.

Uno de los principales propósitos del acompañamiento a clientes es comprender el perfil de riesgo de las contrapartes para alinear la estrategia y el apetito al riesgo del banco, apoyando además a los clientes en el logro de sus objetivos según los resultados de la evaluación de materialidad.

Para más información acerca del acompañamiento a clientes, véase el subapartado “Acompañamiento a clientes en la transición” del apartado “Plan de Transición del Grupo BBVA”.

2.2.3 Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea[40]

El Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 regula el contenido y la presentación de la información a divulgar por empresas financieras y no financieras.

El 8 de enero de 2026 se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, que introduce una reforma relevante de las divulgaciones asociadas a la Taxonomía Europea así como de determinados criterios técnicos establecidos en los Reglamentos Delegados (UE) 2021/2178 y (UE) 2023/2486, sin perjuicio de que permanezca pendiente una revisión más amplia y estructural del marco de la Taxonomía.

El Reglamento Delegado UE 2026/73 está en vigor y aplica desde 1 de enero de 2026 y, por lo tanto, a la información correspondiente a 31 de diciembre de 2025. Su objetivo principal es simplificar los requerimientos de divulgación y reducir la carga administrativa, preservando al mismo tiempo los elementos esenciales de transparencia, comparabilidad y utilidad de la información para inversores y otros grupos de interés.

El nuevo Reglamento introduce un enfoque para la divulgación de información más proporcional y flexible; plantillas significativamente más concisas y simplificadas, eliminando duplicidades y reduciendo el nivel de detalle exigido, en particular en relación con determinadas exposiciones, actividades no materiales y sectores específicos —como el gas fósil y la energía nuclear — que pasan a reportarse de forma más agregada.

De entre las alternativas permitidas, el Grupo BBVA publicará la información correspondiente a la Taxonomía conforme a los nuevos requerimientos de divulgación establecidos en el Acto Delegado 2026/73.

Cabe destacar que, durante el período transitorio, la disponibilidad, cobertura y calidad de la información divulgada por las contrapartes del Grupo será previsiblemente heterogénea, lo que puede afectar a la representatividad y comparabilidad de la información publicada por el Grupo. Asimismo, se espera que la composición de los ratios evolucione progresivamente a medida que se complete e implemente la reforma general del marco de la Taxonomía Europea y que el alcance de las obligaciones de divulgación se modifique como consecuencia de la aplicación de los nuevos umbrales de divulgación requeridos por la Directiva aprobada en el contexto de la reforma ómnibus que modifica el alcance de aplicación de la actual directiva de información corporativa.

Se incluye en el capítulo 6.5 del presente informe toda la **información de taxonomía UE** en el **formato previsto por la normativa**, junto con las principales hipótesis utilizadas en la preparación de dicha información, así como las áreas en las que se han realizado juicios significativos.

[40] La información completa definida en las plantillas del Anexo VI del Reglamento Delegado 2026/73 definido en el ámbito de divulgación del Artículo 8 de la Taxonomía EU se muestran en el capítulo "Tablas relativas al Artículo 8 de la Taxonomía europea" dentro de la sección "Anexos al Estado de Información No Financiera Consolidado" del presente Informe de Gestión consolidado.

2.3 Gestión del capital natural

2.3.1 Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural

2.3.2 Gestión de otros impactos medioambientales directos

El capital natural, fuente de servicios ecosistémicos esenciales, constituye un soporte funcional para la estabilidad económica y la integridad de la biosfera. Alineado con los requisitos de las NEIS y reconociendo la dependencia estructural del sector financiero respecto a la naturaleza, el Grupo integra esta gestión en su estrategia de sostenibilidad como un motor de crecimiento que complementa y refuerza la acción climática.

Mediante la aplicación de la metodología LEAP (Locate, Evaluate, Assess, Prepare) y el uso de herramientas analíticas especializadas de referencia global (como ENCORE), el Grupo ha realizado un mapeo de su exposición en sectores como la agricultura, la gestión hídrica y la economía circular. Este análisis, ejecutado con una visión geográfica y sectorial, ha permitido evaluar la dependencia de la cartera respecto a servicios ecosistémicos clave.

Esta gestión proactiva busca mejorar la resiliencia financiera del Grupo frente a riesgos sistémicos y de transición, a la vez que identifica en el capital natural una fuente de oportunidades de negocio.

En cuanto a las actividades propias del Grupo, al operar principalmente en emplazamientos corporativos o núcleos urbanos y no realizar actividades industriales que afecten directamente a ecosistemas o comunidades locales, no se han identificado colectivos específicamente afectados con los que fuera necesario consultar. Asimismo, el Grupo cuenta con un Plan de Ecoeficiencia que incluye actuaciones en relación con el ámbito de capital natural. Relacionado con su actividad con clientes, en el Marco Ambiental y Social se recogen específicamente una serie de actividades prohibidas y restricciones vinculadas a la protección del capital natural y la lucha contra la deforestación (para más información sobre el Marco, véase el apartado “Gestión de riesgos asociados con el cambio climático”).

Finalmente, para dar cumplimiento a determinados requerimientos de la Ley 11/2018, el progreso respecto a los objetivos del Plan Global de Ecoeficiencia 2021-2025 sobre el consumo de agua y papel, economía circular y construcción sostenible se incluye en el apartado “Gestión de otros impactos ambientales directos”.

2.3.1 Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural

Como se ha comentado, es necesario abordar el reto del capital natural al mismo tiempo que se afronta el cambio climático. Para reflejar esto, los planes de transición de las empresas deben reflejar las dependencias y sus impactos en la naturaleza y la biodiversidad, incluyendo la transición justa. Garantizar unos ecosistemas saludables y luchar contra el cambio climático son retos que están intrínsecamente vinculados. El calentamiento global afecta a los ecosistemas de forma directa, por ejemplo, acelerando o contribuyendo a su pérdida.

De acuerdo con la Política General de Sostenibilidad de BBVA, el capital natural comprende los activos naturales de la tierra (suelo, aire, agua, flora y fauna), y los ecosistemas resultantes de ellos, los cuales hacen posible la vida humana.

BBVA y el capital natural

BBVA incluye el capital natural en su visión holística de la sostenibilidad que abarca las geografías en las que está presente. Para BBVA, Las oportunidades en capital natural se vinculan con inversiones para mitigar riesgos, mejorar la eficiencia y proteger los recursos naturales, en cuatro áreas clave:



Agua

Eficiencia hídrica e infraestructura sostenible.



Suelo

Agricultura regenerativa y protección del suelo.



Biodiversidad

Soluciones basadas en la naturaleza y conservación de ecosistemas.



Residuos y contaminación

Reducción y gestión responsable.

Políticas y marcos

La Política General de Sostenibilidad recoge expresamente la protección del capital natural como uno de sus focos de actuación. En concreto, BBVA reconoce la necesidad de proteger los servicios ecosistémicos y los activos naturales, así como las especies y procesos ecológicos naturales, y considera la biodiversidad y el capital natural en la relación con sus clientes. Para más información sobre el modelo de gobierno y las políticas aplicables, véase el capítulo "Modelo de gobierno de la sostenibilidad" y el subapartado "Política General de Sostenibilidad" del apartado "Gobernanza de la sostenibilidad".

Adicionalmente, en el Marco Ambiental y Social se recogen específicamente una serie de actividades prohibidas generales en relación con la pérdida de biodiversidad. Además de estas restricciones generales, se han establecido prohibiciones específicas para nuevos proyectos en el sector agroindustrial relacionadas con la protección de ecosistemas.

Como parte de su gestión de proyectos, BBVA aplica los Principios de Ecuador, que exigen una adecuada evaluación y mitigación de los riesgos de biodiversidad en los proyectos financiados.

Para más información sobre el Marco Ambiental y Social y sobre los Principios de Ecuador, véase en el subapartado "Gestión de riesgos y *reporting*" del apartado "Gestión de riesgos asociados con el cambio climático.

Gestión de riesgos

Los riesgos de capital natural son aquellos que provienen de las acciones para proteger el capital natural (riesgos de transición) y la pérdida de los servicios ecosistémicos que sirven como insumos o facilitan las actividades económicas (riesgos físicos). Estos son una fuente de riesgos económicos debido a las dependencias e impactos de las actividades económicas en el capital natural.

La actividad de los clientes y su cadena de valor puede afectar al capital natural (impactos) mientras que la pérdida del mismo puede generar riesgos para las operaciones y el modelo de negocio de los clientes de BBVA (dependencias).

- Los clientes con un alto impacto en los ecosistemas por sus actividades propias o de su cadena de valor se enfrentan a un mayor nivel de riesgo de transición debido a cambios regulatorios y de políticas, sustitución de tecnologías más eficientes y menos contaminantes, cambios en la demanda de los consumidores y cambios en el mercado.

- Los clientes con alta dependencia del capital natural en sus actividades propias o en su cadena de valor pueden enfrentar mayores riesgos físicos generados por el deterioro de los ecosistemas tales como la reducción en los recursos hídricos disponibles o la pérdida de la capacidad de protección contra fenómenos climáticos adversos.

Durante 2025, BBVA ha actualizado su taxonomía interna de riesgos de capital natural integrando el análisis de los impactos y dependencias en la cadena de valor. Además, por primera vez, se considera una visión geográfica para capturar la relación de las actividades con la naturaleza en las principales geografías donde opera el Grupo.

La metodología diseñada para identificar los puntos de interacción con la naturaleza y evaluar los impactos y dependencias relacionados se vincula con los primeros pasos del enfoque LEAP de la TNFD considerando que los impactos y las dependencias indican mayores riesgos y oportunidades. Para la realización de este ejercicio se utilizó predominantemente la metodología de la herramienta ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) desarrollada por Natural Capital Finance Alliance, la cual además es consistente con aspectos contenidos en otras herramientas de referencia como SBTN Materiality Screening Tool, desarrollada por Science Based Target Network (SBTN).

La información facilitada por ENCORE permite, por primera vez, conocer los impactos y dependencias del capital natural a lo largo de la cadena de valor de cada una de las 271 actividades económicas. Este análisis permite comprender las posibles dependencias materiales y los impactos de las actividades propias, así como de los proveedores y clientes, lo que permite obtener una imagen más clara de la exposición a riesgos relacionados con la naturaleza, que anteriormente estaban ocultos en su cadena de valor.

Por otro lado, se ha complementado el enfoque anterior con una perspectiva geográfica para comprender la interacción de las actividades económicas con la naturaleza en las diferentes geografías donde operan los clientes. Siguiendo las recomendaciones de TNFD se ha realizado una recopilación de métricas que permiten conocer a nivel geográfico los siguientes aspectos:

- Factores de impacto y factores externos, como las regulaciones en materia de gestión de agua, residuos y contaminación y biodiversidad y uso del suelo.
- Cambios en el estado de la naturaleza y en la disponibilidad de servicios ecosistémicos, a través de fuentes externas reconocidas como Aqueduct, Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (IUCN) o United Nations Environment Programme World Conservation Monitoring Centre (UNEP-WCMC). Entre las métricas consideradas destacan Baseline Water Stress (BWS) o Ecoregion Intactness Index (EII).

En este análisis se incluyen aspectos relacionados con la disponibilidad y calidad del agua, la biodiversidad, el uso del suelo, así como la contaminación de ecosistemas y generación de residuos.

Como resultado, combinando los niveles de impacto y dependencia, se asigna un nivel de exposición (Muy alta, Alta, Media, Baja) a cada uno de los sectores y geografías al riesgo de capital natural. Las actividades que se consideran sensibles al riesgo de capital natural suman una EAD de 68.843 millones de euros, lo que supone un peso del 23,6% de la cartera mayorista. Por países, los que mayor exposición porcentual presentan al riesgo de capital natural son Colombia, Perú y Argentina, geografías donde los subsectores de Primary Exploitation y/o Manufacturing of Food, Beverages and Tobacco tienen un mayor peso en la cartera mayorista.

EXPOSICIÓN SENSIBLE AL RIESGO DE CAPITAL NATURAL (PORCENTAJE. 2025)

	España	CIB, BBVA S.A	México	Colombia	Perú	Argentina	Turquía	TOTAL
% EAD	25,4 %	22,7 %	22 %	33,7 %	37 %	34,5 %	16,4 %	23,6 %

Esta priorización de actividades ayuda a identificar acciones de mejora para los procesos de riesgos. En primer lugar, se han incluido los riesgos de capital natural en el ejercicio de Risk Assessment que forma parte del Modelo General de Gestión y Control de Riesgos. Como próximos pasos, se está trabajando en identificar métricas más específicas para evaluar el impacto y la dependencia de los clientes en la naturaleza. Estas métricas permiten conocer la situación actual y los compromisos de los clientes en su gestión de los riesgos y oportunidades derivados del capital natural.

El detalle de las actividades consideradas se incluye en la tabla “Nivel de riesgo de las actividades económicas” del apartado “Gestión de riesgos asociados con el cambio climático”.

Oportunidades

Durante 2025, las oportunidades de negocio se alinearon con la actualización de los sectores más relevantes dentro del análisis de impactos y dependencias tanto por país como por cadena de valor. Entre los sectores priorizados de forma transversal, se va a seguir impulsando el negocio en el sector primario y la cadena agroalimentaria, entre otros sectores de uso intensivo de recursos como el agua.

En línea con la prioridad estratégica de impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento, BBVA orienta sus esfuerzos al fomento de negocio a través de la canalización. Así, se continúa trabajando en el desarrollo de negocio alrededor de la agricultura sostenible para el cuidado del uso del suelo, gestión del agua, la biodiversidad, reciclaje e impulso a la economía circular. Todo ello se realiza considerando la disrupción tecnológica y regulatoria, el aumento de riesgos de transición y físicos, y su impacto potencial en el negocio.

Cabe destacar que el impulso de las oportunidades de negocio en las cuatro dimensiones de capital natural ha supuesto por el momento un mayor foco comercial, alianzas y mayor desarrollo de productos específicos en actividades que ya formaban parte de la canalización de acción climática.

En 2025, BBVA ha participado en el grupo de trabajo de UNEP-FI para explorar el nexo de la economía circular con la naturaleza, la contaminación y el crecimiento inclusivo. Del mismo modo, BBVA ha sido muy activo en los grupos de trabajo para financiar la transición de naturaleza positiva y para la transformación de sistemas alimentarios del Foro Económico Mundial.

Como novedad, en 2025 BBVA asistió a la COP30 celebrada en Brasil, con una participación activa en sesiones relacionadas con finanzas.

A continuación, se presentan los avances en las oportunidades realizados en 2025 en cada una de las dimensiones de capital natural:

Agua

BBVA continúa desarrollando una propuesta de valor integral. Más allá de medir, reducir y regenerar su propio impacto, BBVA considera fundamental trasladar el aprendizaje y conocimiento adquirido a sus clientes, especialmente en sectores intensivos en el uso de agua, acompañándolos en su transición hacia modelos de producción más sostenibles y resilientes.

Para ello, BBVA está desarrollando una propuesta de valor que contempla las siguientes líneas de actuación:

- Ayudar a los clientes a evaluar los riesgos físicos (para garantizar infraestructuras resistentes a eventos extremos) y a identificar medidas de adaptación frente a fenómenos como sequías o inundaciones, para proteger sus instalaciones y garantizar la resiliencia hídrica, desde reforzar infraestructuras hasta reutilizar el agua.
- Trabajar junto a socios técnicos, para identificar soluciones de eficiencia y regeneración hídrica, especialmente en sectores intensivos en agua. Se articula en distintas etapas: 1. Evaluación y entendimiento de su situación hídrica; 2. Diseño e implementación de soluciones específicas, para definir una "hoja de ruta" personalizada, con medidas desde la optimización de procesos industriales y la digitalización del monitoreo hídrico, hasta la captación de agua pluvial o la reutilización en circuito cerrado; y 3. Promoción de la adopción de soluciones de regeneración hídrica.
- Impulsar soluciones de financiación destinadas a proteger, conservar y usar de forma sostenible los recursos hídricos, con productos financieros especializados en agua que permiten transformar el reto hídrico en una oportunidad de inversión sostenible.

En España, la problemática del agua reviste una gran relevancia debido a la situación de estrés hídrico. En respuesta a ello, BBVA ha integrado la cuestión del agua en las conversaciones sobre sostenibilidad en torno a 680 clientes. A nivel global, la financiación a empresas asociada a KPIs de agua se ha duplicado desde 2023.

Suelo

En 2025, BBVA ha reforzado las iniciativas que promueven un uso responsable del suelo en el ámbito agrícola y vitivinícola, contribuyendo tanto a la protección del entorno como a la mejora de la competitividad del sector.

Crecimiento del negocio agro sostenible

En 2025, el negocio agrícola de BBVA alcanzó los 6.153 millones de euros, lo que supone un incremento del 97% respecto al año anterior.

Estos resultados reflejan el dinamismo del sector agroalimentario y la creciente demanda de prácticas que integran sostenibilidad, uso responsable del suelo y resiliencia ante el cambio climático. Por esta razón, BBVA reunió en su sede central de Madrid a más de 150 empresas líderes del sector agroalimentario de España, México, Colombia, Perú y Argentina para abordar los desafíos globales del sector y la adopción de modelos más sostenibles.

Paralelamente, se han actualizado las herramientas internas para evaluar la transición sostenible de los clientes agrícolas en México y Latinoamérica. Esto ha impulsado financiaciones para riego eficiente y de precisión, así como prácticas que fomentan la reducción de emisiones, el ahorro de agua y un uso más responsable del suelo.

En 2025, BBVA, en colaboración con la Federación Española del Vino (FEV), ha impulsado el sello "Sustainable Wineries for Climate Protection" para bodegas españolas. Esta iniciativa abarca medidas de eficiencia energética, uso de energías renovables, optimización del consumo de agua y gestión de residuos. A través de ella, se ofrecen a las bodegas, sus viticultores y proveedores condiciones de financiación preferentes, formación especializada y acompañamiento ESG.

Biodiversidad

En 2025, Garanti BBVA emitió el primer bono temático que combina un bono azul con impacto en biodiversidad en Turquía. Concretamente, el bono, por un valor de 20,2 millones de dólares estadounidenses y con un plazo de 3 años, tiene como objetivo proteger la biodiversidad marina en la cuenca del Mediterráneo. Los fondos se destinarán a proyectos que promuevan el turismo sostenible, la pesca y el uso responsable de los recursos marinos, la gestión sostenible del agua y prácticas agrícolas respetuosas con el medio ambiente.

Igualmente en 2025, se ha terminado de desarrollar una herramienta de medición de impacto del primer bono de biodiversidad realizado en Colombia en 2024.

Residuos y contaminación

A nivel de residuos, en 2025, se ha continuado la línea de trabajo en España en torno a la economía circular. Entre las líneas de trabajo destacan:

- Diseño de soluciones financieras ad hoc para los ecosistemas de los nuevos Sistemas de Responsabilidad Ampliada del Productor (conocidos como SCRAPS).
- Productos específicos para responder ante la volatilidad de precios de materias primas secundarias.
- Financiación de nuevas tecnologías de reciclaje mediante la identificación y el apoyo a oportunidades en torno a las nuevas tecnologías de reciclaje de materiales, agua etc. (especialmente, para afrontar los cambios regulatorios hacia la economía circular y libre de plásticos).

2.3.2 Gestión de otros impactos medioambientales directos

En el marco del Plan Global de Ecoeficiencia 2021-2025 (ver "Medición de huella de carbono y consumo de energía" de la subsección, "Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3"), además de los objetivos relacionados con la reducción de las emisiones de CO_2 y el consumo de energía y electricidad, BBVA dispone objetivos relacionados con los consumos de agua y papel, la economía circular y la construcción sostenible.

Consumos de agua y papel

Con el objetivo de disminuir la huella ambiental de BBVA, se han impulsado las siguientes líneas de actuación:

- Iniciativas de reducción del consumo de agua, como los sistemas de reciclaje de aguas grises y reaprovechamiento de aguas pluviales para riego de las sedes de España y México o la instalación de urinarios secos en algunos de los edificios de España.
- Medidas de digitalización y centralización de impresión para reducir el consumo de papel que, adicionalmente, es reciclado o ambientalmente certificado en la mayoría de las áreas geográficas (España, México, Turquía, Perú, Colombia, Argentina y Portugal) en un 68% en 2025.

CONSUMOS (GRUPO BBVA)

	2025 (1)	2024 (2)	Δ 25-24
Total agua consumida (metros cúbicos)	1.488.897	1.523.679	(2) %
Agua de suministro público (metros cúbicos)	1.412.744	1.453.796	(3) %
Agua reciclada (metros cúbicos)	76.153	69.884	9 %
Papel (toneladas)	3.422	3.605	(5) %

(1) Los datos reflejados para el año 2025 comprenden los países de España, México, Turquía, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Portugal, Venezuela, Rumanía y Países Bajos. No están incluidas en el perímetro ciertas áreas geográficas (Chile, Bolivia, Suiza, Estados Unidos, Brasil y las sucursales de BBVA fuera de España) ni ciertas sociedades del Grupo BBVA, que representan un 3% del total de empleados del Grupo BBVA. Algunos de los datos de 2025 son estimados ya que a la fecha de publicación del informe no se contaba aún con la información completa del ejercicio.

(2) Los datos de 2024 difieren de los publicados en el anterior Estado de Información No Financiera porque las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los consumos reales disponibles con posterioridad a la publicación de dicho informe.

Huella de agua

Tal y como se ha mencionado anteriormente, el agua representa una importante oportunidad de inversión y crecimiento sostenible. Ante la importancia estratégica que cobra la gestión del agua en el entorno actual, la eficiencia en su uso se identifica como una palanca fundamental para asegurar la competitividad y la adaptación de las empresas a los retos futuros.

Igualmente, el asunto "Recursos hídricos y marinos" ha sido identificado y evaluado tal que, sin resultar material, sí es considerado relevante. Para más información, ver el capítulo"Análisis de doble materialidad".

Existe cada vez una mayor concienciación y regulación en materia de agua, tanto en España como a nivel europeo. En este sentido, en junio de 2025 tuvo lugar la puesta en marcha de la Estrategia Europea de Resiliencia Hídrica, que se enfoca en restaurar y proteger el ciclo del agua, garantizar el acceso a agua limpia y asequible y fomentar una economía hídrica competitiva y sostenible, utilizando para ello acciones en áreas como la gobernanza, la financiación, la infraestructura, la seguridad y la digitalización. Uno de sus objetivos clave es mejorar la eficiencia hídrica en al menos un 10% para 2030.

En este contexto, BBVA aborda el desafío del agua con un enfoque integral: desde la gestión propia hasta el apoyo a sus clientes (para más detalle, véase el subapartado "Oportunidades" en esta sección).

BBVA ha calculado su huella de agua aplicando la metodología ISO 14046, que cuantifica el agua utilizada de forma directa e indirecta en sus actividades así como los impactos medioambientales de dicho consumo, aplicando factores de disponibilidad y calidad del agua. Dicha norma proporciona una metodología robusta y de referencia internacional a partir del análisis de su ciclo de vida. El proceso de cálculo ha sido también verificado por un tercero independiente[41].

Como resultado, la huella de agua 2024 a nivel Grupo es de 8.651.882 m^3 equivalentes, donde:

Huella de agua directa

2.148.115 m^3 equivalentes

obtenida a partir del consumo de agua de red (huella consuntiva) que se realiza en las distintas instalaciones de la organización: edificios administrativos, oficinas, centros de datos... y del agua residual generada en ellas y vertida a la red de saneamiento (huella degradativa).

Huella de agua indirecta

6.503.767 m^3 equivalentes

obtenida a partir del consumo indirecto de agua necesaria para producir los diferentes productos de la cadena de suministro utilizados en el proceso como la producción de electricidad, de combustibles y de consumibles, así como el uso y tratamiento de residuos (huella consuntiva) y la degradación del agua asociada a la producción de estos procesos y el tratamiento de los residuos (huella degradativa).

Por un lado, aunque la huella de agua directa representa únicamente casi el 25% de la huella total, es aquí donde cabe una mayor posibilidad de actuación, con foco en la reducción del consumo de agua que abastece los diferentes edificios. Por otro lado, la categoría de consumo de electricidad es la responsable de casi el 85% del impacto asociado a la huella indirecta. De modo que la posibilidad de actuación aquí pasa por la compra de energía renovable proveniente, en la medida de lo posible, de fuentes eólicas y fotovoltaicas y en menor medida, hidráulica. En ambos casos, se pone de manifiesto la conexión entre la gestión hídrica y el Plan Global de Ecoeficiencia a la vez que es posible aprovechar sinergias con la estrategia de huella de carbono al compartir determinadas palancas de reducción.

Regeneración hídrica

La regeneración hídrica es el conjunto de acciones orientadas a restaurar y devolver agua a los ecosistemas naturales locales, contribuyendo a que recuperen su equilibrio y funcionalidad.

Nature Based Solutions de Naciones Unidas (el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza) impulsan programas para restaurar ecosistemas relacionados con el agua, mejorar la calidad y aumentar el acceso equitativo y desde entonces, también han surgido iniciativas empresariales y alianzas para impulsar este tipo de proyectos como: Water Resilience Coalition (WRC), Alliance for Water Stewardship (AWS) así como proyectos empresariales de reabastecimiento.

[41] DNV.

Cuando no se logra ir más allá en la reducción de la huella de agua propia, se abre la posibilidad de invertir en proyectos que permitan revertir a la naturaleza el equivalente, total o parcial, a dicha huella. Para ello, de la mano del experto técnico independiente que ha realizado el cálculo de la huella de agua, BBVA viene trabajando en el diseño de una estrategia basada en la adquisición de créditos de agua positiva (CAPs[42], por sus siglas) en base a la iniciativa Act4Water y su estándar de certificación para asegurar que los proyectos cumplen criterios homogéneos y basados en metodologías científicas reconocidas. En concreto, en 2025 BBVA ha llevado a cabo la adquisición de créditos de agua positiva mediante la inversión en proyectos de rendimiento técnico hidráulico (RTH, por sus siglas) para la mejora de la eficiencia de la red de distribución orientado a la restauración hídrica conforme al resultado de la huella de agua (directa) en España.

Economía Circular

BBVA trabaja en mitigar el impacto de la generación de residuos a través de estándares de construcción sostenible o con la implantación de los Sistemas de Gestión Ambiental certificados con la ISO 14001 y adicionalmente con la implantación de la certificación Residuo Cero de Aenor en todos sus edificios corporativos en Madrid (incluida Ciudad BBVA, sede de BBVA en España) y el edificio de Opplus en Málaga. El objetivo es reducir al mínimo los residuos que se derivan a vertederos, por lo que las instalaciones del Grupo cuentan con zonas claramente diferenciadas y señalizadas que permiten llevar a cabo una correcta segregación y posterior reciclado de los residuos.

RESIDUOS (ECONOMÍA CIRCULAR) (GRUPO BBVA)

	2025 (1)(2)	2024 (3)	Δ 25-24
Residuos peligrosos (toneladas)	**407**	**406**	**— %**
Residuos peligrosos reciclados (toneladas)	248	249	(1) %
Residuos peligrosos eliminados (toneladas)	159	157	1 %
Residuos no peligrosos (toneladas)	**4.365**	**4.457**	**(2) %**
Residuos no peligrosos reciclados (toneladas)	2.148	1.816	18 %
Residuos no peligrosos eliminados (toneladas)	2.216	2.641	(16) %

(1) Los datos reflejados para el año 2025 comprenden los países de España, México, Turquía, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Portugal, Venezuela, Rumanía y Países Bajos. No están incluidas en el perímetro ciertas áreas geográficas (Chile, Bolivia, Suiza, Estados Unidos, Brasil y las sucursales de BBVA fuera de España) ni ciertas sociedades del Grupo BBVA, que representan un 3% del total de empleados del Grupo BBVA. Algunos de los datos de 2025 son estimados ya que a la fecha de publicación del informe no se contaba aún con la información completa del ejercicio.

(2) Para el año 2025, se utilizan estimaciones para aquellos datos que no están disponibles a fecha de cierre del presente informe. En 2025 se ha actualizado la metodología de cálculo del residuo no peligroso en España, ampliando el perímetro a oficinas no certificadas ISO 14001 sobre las que anteriormente no se estaba reportando dato y en Turquía para el caso de residuos peligrosos, incluyendo el dato de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos. Este cambio metodológico se ha aplicado igualmente a los datos de 2024 para asegurar la comparabilidad.

(3) Los datos de 2024 difieren de los publicados en el anterior informe como resultado de aplicar el cambio metodológico descrito en el footnote (2). Adicionalmente, las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los consumos reales disponibles con posterioridad a la publicación de dicho informe.

Como parte de su apuesta por la economía circular, BBVA desarrolla en los comedores de su sede corporativa de Ciudad BBVA, en Madrid, diversas iniciativas orientadas a la prevención del desperdicio alimentario y a la optimización del uso de los recursos.

BBVA impulsa la gestión responsable de los excedentes alimentarios que no han salido de las cocinas y que permanecen aptos para el consumo al final de la jornada. Estos excedentes se gestionan en coordinación con el proveedor de restauración y, junto con Oreka Circular Economy, se redistribuyen a comedores y otras entidades sociales, garantizando en todo momento la seguridad alimentaria, la trazabilidad y el mantenimiento de la cadena de frío.

Adicionalmente, los alimentos que han salido a exposición y que, por motivos de seguridad alimentaria, no pueden ser donados, se ponen a disposición de los empleados mediante su venta a precio reducido.

Con ambas medidas se maximiza el aprovechamiento de los alimentos, se fomentan los hábitos de consumo responsable y se reduce la generación de residuos orgánicos asociados a la actividad diaria.

[42] Los CAPs son una unidad de medida que cuantifica los beneficios de dichos proyectos de regeneración hídrica. Cada crédito equivale a 1.000 m³ de agua ahorrada, restaurada o mejorada en calidad, con respecto a un escenario base del cálculo de la huella hídrica.

Construcción Sostenible

Otro de los objetivos es asegurar la adopción de los mejores estándares medioambientales y energéticos en los edificios de BBVA, incrementando la superficie certificada. En esta línea, las instalaciones del banco ya cuentan con diversas certificaciones tanto de construcción como de gestión.

- Dentro de las certificaciones de construcción, hay 21 edificios y 8 sucursales del Grupo (19 y 11 respectivamente en 2024) con el estándar LEED (Liderazgo en Energía y Diseño Medioambiental, por sus siglas en inglés) de construcción sostenible. Entre estos edificios se encuentran las principales sedes del Grupo en España, México, Turquía y Argentina. Además, tres de ellas han recibido la más alta categoría de certificación, el LEED Platino. Adicionalmente, se cuenta con 3 distintivos WWF Green Office en Turquía y 42 Edge en Perú, certificaciones que promueven la reducción de la huella ecológica y de las emisiones de carbono.
- En cuanto a las certificaciones de gestión, BBVA ha implantado en diferentes inmuebles un Sistema de Gestión Ambiental basado en la Norma ISO 14.001:2015 que se certifica todos los años por una entidad independiente. A través de esta certificación se controla y evalúa el desempeño ambiental en las operaciones de algunos de sus edificios. Este sistema está implantado en 111 edificios y 1.045 sucursales en los principales países donde opera el Grupo. Por último, BBVA dispone de 72 edificios y 1.909 sucursales con un Sistema de Gestión Energético certificado también por un tercero independiente y que responde al estándar de la norma ISO 50.001:2018.

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo BBVA, este no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2025 las Cuentas Anuales consolidadas no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden JUS/616/2022, de 30 de junio, por la que se aprueba el nuevo modelo para la presentación en el Registro Mercantil de las Cuentas Anuales consolidadas de los sujetos obligados a su publicación.

3. Información social

3.1 Personal propio 147
3.1.1 Cultura, Propósito y valores 151
3.1.2 Empleo de calidad 152
3.1.3 Retribución competitiva 157
3.1.4 Igualdad de oportunidades 166
3.1.5 Derechos laborales 169
3.1.6 Seguridad y salud laboral 172
3.1.7 Características de la plantilla 175
3.2 Consumidores y usuarios finales 184
3.2.1 Experiencia del cliente 185
3.2.2 Canal de reclamaciones 187
3.2.3 Acceso a servicios y productos 193
3.2.4 Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios 198
3.2.5 Negocio en el ámbito social: Canalización 202
3.3 Contribución a la sociedad 206
3.3.1 Contribución en programas e iniciativas sociales 206
3.2.2 Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro 209
3.3.3 Voluntariado 209

A través de su Propósito, valores y prioridades estratégicas, **BBVA busca tener un impacto positivo en la vida de las personas, las empresas y en la sociedad en su conjunto.**

Los resultados del análisis de doble materialidad del Grupo BBVA han identificado los impactos, riesgos y oportunidades sociales más relevantes en dos ámbitos generales.

En primer lugar, en el ámbito del personal propio, resultan materiales la consolidación de una cultura corporativa sólida basada en valores y propósito compartido, el fomento de un empleo de calidad con retribución competitiva, la promoción de la igualdad de oportunidades y la diversidad. Adicionalmente, el respeto de los derechos laborales, la protección de la seguridad y la salud e integridad de la plantilla tratados en este capítulo complementan los temas materiales. BBVA parte de la premisa de que contar con el mejor equipo, diverso y empoderado es clave para el éxito de su estrategia, impulsando una cultura diferencial guiada por el propósito y los valores del Grupo.

En segundo lugar, destacan aquellos referentes a los consumidores y usuarios finales, donde el Grupo pone el foco en asegurar una experiencia del cliente excelente, con mecanismos ágiles de atención y reclamación, un acceso inclusivo a los servicios y productos, información transparente y clara, y capacidad para responder a la demanda de soluciones financieras sostenibles.

Estos impactos y oportunidades se encuentran estrechamente vinculados con las prioridades estratégicas definidas por BBVA. La primera de dichas prioridades, Radical Client Perspective (RCP), consiste en incorporar la perspectiva del cliente de forma transversal en toda la actividad del Grupo, asegurando que sus necesidades guíen la propuesta de valor y los procesos. En paralelo, BBVA impulsa La sostenibilidad como un motor de crecimiento de su negocio y de las comunidades a las que sirve, aprovechando la necesidad de financiar inversiones sostenibles e inclusivas. Finalmente, BBVA asume que implantar la Inteligencia Artificial (IA) es prepararse para el futuro. El Grupo maximiza el potencial de los datos y las nuevas tecnologías no solo para reforzar la eficiencia operativa y la gestión del riesgo, sino como palanca de transformación cultural alineada con la prioridad RCP. A través de la capacitación del talento interno, BBVA se dota de herramientas avanzadas que potencian la empatía y la calidad del servicio, permitiendo a los empleados ofrecer un acompañamiento al cliente más cercano, personalizado y de alto valor añadido.

Estas prioridades estratégicas actúan como palancas para abordar de forma integral los asuntos materiales antes descritos, orientando las actuaciones del Grupo tanto hacia los clientes como hacia sus empleados.

En conjunto, el capítulo ofrece una visión integrada de cómo BBVA gestiona estos asuntos sociales clave y de cómo dicha gestión contribuye a la creación de valor sostenible a largo plazo para sus grupos de interés.

3.1 Personal Propio

3.1.1 Cultura, Propósito y valores
3.1.2 Empleo de calidad
3.1.3 Retribución competitiva
3.1.4 Igualdad de oportunidades
3.1.5 Derechos laborales
3.1.6 Seguridad y salud laboral
3.1.7 Características de la plantilla

Gestión del talento

BBVA reafirma su compromiso con la gestión del talento como activo clave del nuevo Plan Estratégico 2025–2029, con su objetivo de **fortalecer la empatía y triunfar como un equipo ganador**, una de las seis prioridades estratégicas del Grupo. Para lograrlo, BBVA impulsa una cultura corporativa alineada con el Propósito y los valores que fomenta la empatía, la integridad y la excelencia en el servicio. Todo ello refuerza la capacidad del Grupo para generar experiencias diferenciales para sus clientes, determinante para avanzar en la prioridad estratégica de "Incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical en todo lo que hacemos".

En el marco de la nueva estrategia, el Grupo ha redefinido su hoja de ruta sobre la gestión de talento en torno a **cuatro pilares fundamentales**, sobre los cuales ha puesto en marcha diversas iniciativas a lo largo de 2025.

Transformación cultural

Planificación estratégica del talento

Atraer y desarrollar el mejor talento

Crear una *"love brand"*

Primero, la **transformación cultural** del Grupo busca reforzar la conexión de los empleados con el cliente para hacer realidad el nuevo Propósito. Para ello, a lo largo de 2025 se ha potenciado dicha transformación mediante la evolución de procesos, hábitos de trabajo y señales del cambio:

- El Grupo lanzó la **encuesta interna de RCP** a nivel global para evaluar cómo los empleados se relacionan y conectan, a lo largo de la cadena de valor, con el objetivo de ofrecer una experiencia radicalmente diferencial al cliente. Más de 31.000 empleados participaron en esta edición, proporcionando información para la definición de planes de mejora.
- Asimismo, BBVA celebró la octava edición del **Values Day**, una jornada dedicada a la reflexión, el aprendizaje y la conexión bajo el lema "Radical Edition". Esta nueva edición invitó a los empleados a mirar hacia el futuro con una mentalidad radicalmente orientada al cliente.
- A lo largo del año, y con el fin de seguir impulsando una mentalidad radical hacia el cliente en toda la organización, BBVA ha desarrollado diversas iniciativas entre las que destacan los **talleres de *managers***, que buscan reforzar la conexión de los empleados con clientes y contribuir al cumplimiento del Propósito.
- Se ha evolucionado el proceso de **valoración de personas** incorporando la empatía y la excelencia en el servicio como competencias clave, que serán evaluadas anualmente en todos los empleados.

Segundo, la **planificación estratégica del talento** vela porque el Grupo disponga de las estructuras organizativas y equipos adecuados para ejecutar con éxito los planes estratégicos de cada área, en un entorno en el que la inteligencia artificial está transformando las formas de trabajar:

- BBVA avanza en integrar la **inteligencia artificial** en sus procesos, impulsando una **evolución organizativa** que redefina estructuras, roles y modelos de colaboración.
- Para asegurar las capacidades necesarias en este nuevo entorno, el Grupo está fortaleciendo el **desarrollo del talento** a través de diversas palancas como los **programas de *reskilling*** y ***upskilling***, **la formación** y **el impulso del liderazgo**. Hasta la fecha, la adopción de la inteligencia artificial en BBVA ha sido notable gracias, entre otras, a la apuesta del Grupo por la capacitación de los equipos, con más de 280.000 horas de formación en *Gen AI* y más de 105.000 empleados formados a través del curso Gemini Express.

Tercero, BBVA refuerza su apuesta para **atraer y desarrollar el mejor talento**, impulsando una cultura meritocrática basada en el liderazgo y la excelencia, apostando por la movilidad interna y desarrollando un entorno diverso e inclusivo, a través de diferentes iniciativas:

- Se ha definido una **propuesta de valor personalizada para el talento destacado sostenido**, que incluye, entre otras iniciativas, el asesoramiento especializado y la propuesta de oportunidades de intercambio e inmersión en otras geografías y áreas.
- BBVA ha puesto a disposición de toda la plantilla un **plan de desarrollo personalizado**, mediante el cual, cada empleado cuenta con un itinerario individualizado adaptado a su rol, competencias y contexto profesional.
- Se ha establecido como prioridad del nuevo plan, impulsar la **movilidad internacional** entre los equipos con el objetivo de reforzar una cultura global y potenciar su desarrollo. Como resultado, este año 370 empleados han participado en los programas de movilidad internacional.
- El Grupo ha definido diversas iniciativas para seguir impulsando la **diversidad** de género en el Grupo, que han permitido evolucionar el indicador estratégico de mujeres en el equipo de gestión, hasta el 36,1% a cierre de año, superando el 35,4% de 2024 y avanzando hacia el objetivo del 36,8% establecido para 2026. La medición y la metodología de este indicador se detallan en el apartado "Igualdad de oportunidades".

Cuarto, BBVA impulsa la conexión emocional de los empleados con BBVA - ***"love brand"*** - a través de la conciliación de la vida profesional y personal, promoviendo iniciativas sociales y mejorando la experiencia del empleado a través de la simplificación de los procesos internos. En este sentido, el Grupo ha lanzado la **nueva encuesta de compromiso** a nivel global, cuyos resultados muestran un alto nivel de vinculación de los empleados con BBVA, con una participación del 79% de la plantilla y una puntuación consolidada del Grupo de 90 puntos sobre 100, situándose 15 puntos por encima del *benchmark* de la empresa Kantar.

La gestión integral de estos cuatro pilares ha tenido un efecto positivo en la capacidad del Grupo para retener el mejor talento como demuestra el ratio de bajas voluntarias de la plantilla[43], que a cierre de 2025 se sitúa en 4,3%.

Impactos sobre los empleados

Como resultado del análisis de doble materialidad (véase el capítulo "Análisis de doble materialidad") se han identificado **cuatro impactos de BBVA sobre el colectivo de empleados**:

1. La adopción por parte de los empleados de una cultura corporativa robusta, incorporando una perspectiva radical hacia el cliente a lo largo de toda la organización.
2. Mayor satisfacción y productividad de los empleados generada por una oferta de empleo de calidad.
3. Mayor satisfacción y productividad de los empleados generada por una retribución competitiva.
4. Proporcionar el mejor entorno para su talento, con especial énfasis en el impulso y respaldo a la igualdad de oportunidades entre los empleados.

Para todos ellos, BBVA cuenta con políticas, actuaciones y objetivos que se detallan en sus respectivos apartados, existiendo equipos específicos encargados de su ejecución.

Adicionalmente, BBVA también desarrolla planes de gestión de empleados que contribuyen a ofrecer un mejor entorno de trabajo y que consisten en garantizar el cumplimiento de los derechos laborales de los empleados, ampliando beneficios y prestaciones, y en contribuir positivamente al bienestar de los empleados a través la mejora en su seguridad, salud e integridad física.

Canales de comunicación

El Grupo BBVA pone a disposición de sus empleados diferentes canales de comunicación e interacción:

- Por un lado, el empleado dispone del Servicio de Atención al Empleado (en adelante, SAE), presente en los principales bancos y sociedades de los países en los que el Grupo opera (España, México, Turquía, Argentina, Colombia y Perú), y que proporciona respuesta a las consultas operativas, administrativas y de gestión de los empleados. Es un servicio liderado por personal propio del Grupo y que se soporta en una herramienta tecnológica de mercado que proporciona trazabilidad y seguimiento del estado de situación de cada consulta recibida (Turquía cuenta con una herramienta específica desarrollada internamente para sus empleados con funcionalidades similares).
- Por otro lado, el empleado tiene acceso al Canal Advisor que complementa el servicio del SAE dando respuesta a consultas de los empleados sobre asesoramiento en su desarrollo profesional. Este servicio se apoya en las mismas herramientas tecnológicas que el SAE y da cobertura al mismo colectivo (en México está temporalmente disponible para el colectivo de *managers*, estando prevista la ampliación al resto de plantilla).

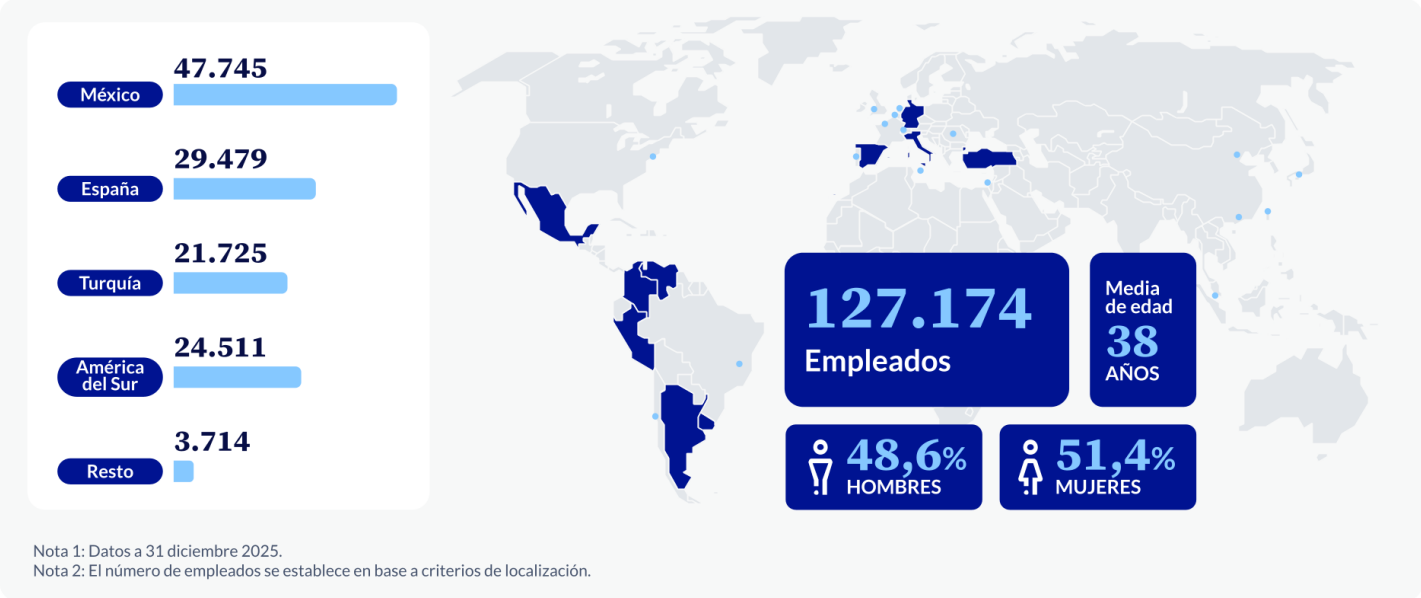
Ambos canales disponen de métricas de calidad de servicio, que son evaluadas por el empleado (encuestas, NPS), y están disponibles 24 horas online a través de los accesos directos desde la Intranet del Banco.

[43] Se excluyen del perímetro de cálculo de este KPI por diversas razones a varias sociedades, por lo que el KPI se calcula sobre el 95,0% de la plantilla oficial del Grupo BBVA al cierre de 2025. Las sociedades excluidas son: PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, Openpay Argentina, Afp Prevision, Provivienda, BBVA Colombia/Panamá, Comercializadora, Openpay Colombia, Movistar Consumer Finance Colombia, Adqiura Mexico S.A de C.V, Oenpay S.A.P.I. DE C.V., Opplus Lima, Openpay Perú, Sociedad Peruana de Financiamiento SAC, BBVA Institución Financiera Cr, Anidaport Invest Imobiliarios, Op plus Operaciones y Servicios, Hans Factory, Distrito Castellana Norte (DCN), Gran Jorge Juan, Gestión y Administración de Re, Emprendimiento de valor, BBVA Distribuidora de Seguros, Garantibank International Nv, Garanti Bank (Romania), Ralfi Ifn, Motoractive Ifn., Motoractive Multiservices Srl.

El resto de geografías y sociedades, de menor tamaño, cuentan con otros canales de consulta, interacción y seguimiento descentralizados para dar respuesta a las necesidades de sus empleados.

Además de lo anterior, para aquellos casos en los que el empleado entienda que se han producido comportamientos discordes con los principios y valores recogidos en el Código de Conducta de BBVA, o que violen la regulación interna o legislación aplicable, el Grupo pone a su disposición el Canal de Denuncia, que permite comunicar de forma confidencial y anónima estos comportamientos. En el capítulo de Conducta empresarial, se aporta más información sobre el Canal de Denuncia y su funcionamiento en el apartado "Canal de Denuncia".

Plantilla



Nota 1: Datos a 31 diciembre 2025.
Nota 2: El número de empleados se establece en base a criterios de localización.

A 31 de diciembre de 2025, la plantilla global del Grupo BBVA ascendía a 127.174 empleados ubicados en más de 25 países, lo que representa un incremento del 1,0% en el año. La variación de la plantilla se debe principalmente a dos motivos:

- Por un lado, el incremento por contratación de perfiles asociados a la transformación del Grupo, especialmente en los ámbitos estratégicos de Engineering y Retail Client Solutions, así como contrataciones en los equipos de Corporate & Investment Banking y en las redes de venta para acompañar al crecimiento de clientes y de negocio.
- Por otra parte, durante el primer semestre de 2025, BBVA México y sus filiales en el país realizaron una reingeniería de plantilla que implicó un ajuste en el número de empleados. Dicho proceso se llevó a cabo de manera ordenada y responsable, fortaleciendo la eficiencia operativa. Del mismo modo, se incorporaron perfiles alineados con el plan estratégico, vinculados al impulso de negocios digitales y a proyectos de transformación.

La plantilla oficial[44] se define como la suma de todos los empleados activos de las sociedades del perímetro de consolidación, con independencia del tipo de jornada laboral que tengan. Cualquier desglose contenido en este capítulo hace referencia a este colectivo a no ser que se indique expresamente lo contrario. La plantilla oficial no incluye al colectivo de "no empleados", según definición de las NEIS, por ser un número poco representativo.

Información adicional sobre la composición de la plantilla puede consultarse en el apartado "Características de la plantilla" de este mismo capítulo.

[44] Los únicos miembros del Consejo de Administración que también pertenecen a la plantilla oficial del Grupo son el Presidente Ejecutivo y el Consejero Delegado.

3.1.1 Cultura, Propósito y valores

La cultura corporativa constituye un pilar esencial de la identidad de BBVA y una herramienta clave para materializar su estrategia. A través de ella se definen los valores y comportamientos que orientan la forma de actuar de la organización en todos los niveles y geografías donde opera.

Los valores y comportamientos de BBVA reflejan la esencia de las personas que integran el Grupo y orientan su forma de decidir y actuar, contribuyendo a hacer realidad el nuevo Propósito: **"Acompañar tu voluntad de llegar más lejos"**. Son la base de la cultura corporativa y sirven como referencia para la toma de decisiones y el comportamiento de toda la organización. Han sido fundamentales para el éxito de la estrategia de BBVA y continuarán siendo un motor decisivo en el nuevo ciclo estratégico.

El cliente es lo primero

+ Las necesidades de nuestros clientes son las nuestras.
+ Somos empáticos.
+ Somos íntegros.

Pensamos en grande

+ Somos ambiciosos.
+ Somos innovadores.
+ Superamos las expectativas de los clientes.

Somos un solo equipo

+ Estoy comprometido.
+ Confío en el otro.
+ Soy BBVA.

La guía de Cultura Corporativa establece el marco de referencia para fomentar y consolidar una cultura organizacional alineada con los valores del Grupo. Su objetivo es promover un ambiente de trabajo ético y alineado con los valores de BBVA. En ella se detallan los estándares, roles y responsabilidades y mecanismos de gobierno, siendo de aplicación en la mayor parte de las entidades del Grupo[45].

El Culture & Engagement Global Head de BBVA, que reporta al Global Head of Talent & Culture, es responsable de promover una cultura sólida y coherente con los valores del Grupo, velando por la consecución del Propósito y por la implantación, seguimiento y actualización de la guía de cultura corporativa, que se encuentra disponible en la Intranet para todos los empleados, tanto en español como en inglés.

El equipo global de cultura, junto con sus homólogos locales en cada geografía, se encargan de definir el marco estratégico e iniciativas de cultura en BBVA. Las iniciativas más relevantes son compartidas con la Alta Dirección del Grupo. El equipo global de cultura fomenta la participación activa de los empleados en el diseño y seguimiento de las iniciativas mediante talleres, entrevistas y encuestas ad hoc, y lo hace desde el diseño (a través de metodologías centradas en el cliente, "Design Thinking") y *testing*, hasta la mejora continua tras la implementación. En paralelo se definen métricas o indicadores de seguimiento por cada iniciativa.

En octubre de 2025, BBVA celebró la octava edición de Values Day bajo el lema "Radical Edition". Este evento global de reconocimiento y promoción de los valores del Grupo reafirmó el compromiso con la transformación cultural y con el nuevo Propósito de BBVA.

[45] Las sociedades en las cuales es aplicable abarcan al 96,3% de la plantilla a cierre de 2025. No es aplicable en: PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, AFP Previsión, Provivienda, Comercializadora, Movistar Consumer Finance Colombia SAS, Adquira Mëxico SA de CV, Openpay SAPI de CV, BBVA Servicios SAU, OP Plus Operaciones y Servicios, Madiva Soluciones SL, Bilbao Vizcaya Investments SAU, Europea de Titulización, Gestión y Administración de RE, DCN, OPPLUS Lima, Openpay Perú SA, Sociedad peruana de financiamientos SAC, Anidaport Invest. Inmobiliarios, Emprendimientos de Valor SA y BBVA Distribuidora de Seguro.

Más de 53.000 empleados (43,5% de la plantilla) accedieron al *site* interno de Values Day para llevar a cabo una reflexión individual guiada a través de las actividades digitales y para realizar el taller de equipo. Alrededor de 25.000 empleados completaron sus actividades y más de 13.000 equipos registraron su "manifiesto radical", donde plasmaron su compromiso para mejorar la perspectiva radical hacia el cliente.

En 2025, BBVA ha dado un paso decisivo en su proceso de transformación cultural con el lanzamiento de los *workshops* para *managers,* orientados a consolidar una mentalidad radical hacia el cliente que impulse el Propósito del Grupo y refuerce la conexión con clientes y equipos. Con un enfoque práctico y reflexivo, estos talleres promueven un liderazgo transformador y un acompañamiento activo por parte de los *managers*, integrándose en la estrategia global de cambio cultural de BBVA.

Como parte de esta transformación, BBVA ha lanzado una nueva encuesta interna RCP que tiene como objetivo velar porque todos los empleados, a lo largo de la cadena de valor, pongan al cliente en el centro en todo lo que hacen. Es una encuesta que se ha enviado a los empleados de la red y responsables de equipos de servicios centrales en todo el Grupo y ha contado con la participación de más de 31.000 empleados. El resultado consolidado de BBVA para este ejercicio ha sido de 4,35 (sobre 5), si bien el principal objetivo de la encuesta es que cada equipo pueda identificar planes de mejora para impulsar la nueva prioridad estratégica de "Incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical en todo lo que hacemos".

3.1.2 Empleo de calidad

Desarrollo profesional

BBVA promueve un modelo de empleo de calidad que se refleja en distintos ámbitos de la experiencia profesional de los empleados. Entre ellos destaca el desarrollo profesional, ámbito en el que BBVA dispone de un modelo corporativo global que dota a los empleados de autonomía, información y herramientas para gestionar su crecimiento y carrera profesional. Este modelo se fundamenta en los criterios de confianza, empoderamiento y transparencia que rigen la relación entre BBVA y los empleados, los cuales son responsables de su propio desarrollo profesional, y cuenta con su *manager* como principal apoyo para acompañarles y guiarles a lo largo de su camino en BBVA.

En BBVA, la figura del *manager* desempeña un papel clave en la transformación organizativa del Grupo. Es un rol para el cual se han establecido una serie de competencias clave que definen a un buen *manager*. El desempeño de todo este colectivo de *managers* es evaluado periódicamente, lo que permite elaborar e implementar planes de desarrollo personalizados que les permiten seguir creciendo profesionalmente. Este enfoque impulsa líderes inspiradores e íntegros que alcancen los objetivos de negocio, vivan los valores de BBVA y desarrollen a sus equipos con el objetivo de que estos den lo mejor de sí mismos. Los *managers* son un rol clave para impulsar la transformación en la organización.

El modelo de desarrollo profesional se ha implantado en la mayoría de sociedades del Grupo, estando accesible para casi todos los empleados[46]. En todas las geografías hay equipos de Talent & Culture encargados de su ejecución periódica, seguimiento y recogida de *feedback* posterior, apoyándose en métricas de actividad que se comparten mensualmente en foros internos.

El modelo de desarrollo profesional se estructura en tres ejes complementarios:

1. Conócete. Módulo con información del proceso de evaluación anual, que ofrece una visión integral del rendimiento del empleado, destacando tanto sus logros como las áreas de mejora para impulsar así su desarrollo profesional. El proceso de evaluación anual se desarrolla durante cuatro meses, hasta la entrega en febrero del informe que integra competencias, desempeño, potencial y mapa de talento, junto con un plan de crecimiento personalizado para cada empleado:

[46] El modelo se ha implantado en todos los bancos del Grupo y algunas subsidiarias que representan en conjunto el 93,2% de la plantilla oficial a cierre de 2025. No se ha implantado en las siguientes subsidiarias: PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, AFP Previsión, Provivienda, BBVA Colombia/Panamá, Comercializadora, Openpay Colombia, Movistar Consumer Finance Colombia, Anida Proyectos Inmobiliarios, Openpay, S.A.P.I. DE C.V., Continental Titulizadora, BBVA Consumer Finance EDPYME, Sociedad Peruana de Financiamiento, Opplus Lima, Openpay Perú, BBVA Institución Financiera Cr, Anidaport Invest Imobiliarios, BBVA Servicios, S.A.U., Op plus Operaciones y Servicios, Contents Area, BBVA Technology, Madiva Soluciones, Europea De Titulización, Distrito Castellana Norte (DCN), Gran Jorge Juan, Gestion y Administración de Re, Emprendimiento de Valor y BBVA Distribuidora de Seguros.

Valoración de Personas

Evaluación anual 360º de colaboradores, pares y responsables.

Desempeño Individual

Definición y seguimiento de objetivos anuales.

Mapa de Talento

Categorización del desempeño, competencias y potencial.

2. Mejora. Módulo permanentemente disponible para que el empleado pueda adquirir los conocimientos que necesite, bien para su rol actual o como preparación para asumir nuevas responsabilidades:

Plan Personalizado de Crecimiento

Recomendación personalizada de recursos de Formación y Desarrollo en función de los resultados de la evaluación anual.

Campus BBVA

Herramienta formativa para impulsar la capacitación de los profesionales en el Grupo.

Open Mentoring

+4.600 relaciones de *mentoring* con foco en asesoramiento e intercambio de experiencias.

Coaching

+1.300 relaciones de *coaching* que permiten establecer metas de desarrollo personalizadas.

3. Explora. Módulo que permite que el empleado explore nuevos caminos y responsabilidades en cualquier momento del año:

Mobility

Acceso a nuevas oportunidades profesionales y programa de referidos.

Global Mobility

Impulso de la movilidad internacional para potenciar la globalidad.

Opportunity

Establecimiento de nuevas metas profesionales, acciones y trayectoria para alcanzarlas.

En el marco de este nuevo ciclo estratégico, BBVA impulsa la movilidad internacional mediante una política global caracterizada por la flexibilidad, la transparencia y la orientación al desarrollo profesional, con el objetivo de fortalecer la colaboración entre geografías y la visión global del Grupo. Este impulso refuerza la visión de BBVA como una organización global, que promueve la colaboración entre geografías, la transferencia de conocimiento y la diversidad cultural como un motor de innovación y crecimiento. En 2025 un total de 370 empleados han participado de las iniciativas de movilidad internacional[47].

El modelo de desarrollo profesional se mantiene actualizado bajo un enfoque de mejora continua, estando permanentemente disponible en la Intranet tanto en su versión en español como en inglés. Las novedades se comunican a través de diferentes vías (Intranet*, newsletters* a empleados, postales personalizadas o correos) en función de la naturaleza y ámbito de la actualización. Los principales avances del modelo en 2025 son los siguientes:

- Se ha evolucionado el proceso de valoración de personas. Para ello, se ha actualizado el set de *skills* evaluadas para alinearlas con el nuevo Plan Estratégico, incorporando la empatía y la excelencia en el servicio como competencias clave, se han simplificado las fases del proceso, se ha potenciado la calidad del *feedback* cualitativo y se ha incorporado la recomendación de pares. Estas mejoras fortalecen la objetividad y la eficiencia del proceso, impulsan el desarrollo profesional individual y consolidan una cultura basada en la meritocracia, el aprendizaje continuo y la excelencia.
- Se han puesto en marcha nuevas iniciativas para reforzar la diferenciación en el desarrollo y la carrera profesional de los empleados que han destacado de forma recurrente en el tiempo. Estas medidas estructuradas en tres ámbitos —económico, desarrollo y reconocimiento—, buscan maximizar el impacto del talento destacado sostenido en la organización. El objetivo es ofrecer acciones personalizadas que impulsen el compromiso, la motivación y la excelencia, promoviendo un entorno de aprendizaje continuo, la movilidad interna y la evolución profesional como pilares de transformación del Grupo. Para este colectivo se han llevado a cabo experiencias de desarrollo local, que son asignaciones temporales en otras áreas de su interés, que promueven el aprendizaje transversal de nuevas formas de trabajo, la empatía y la adquisición de conocimientos esenciales para el crecimiento dentro de la organización.
- Se han incorporado soluciones de inteligencia artificial que apoyan a los empleados en el proceso de *feedback* cualitativo anual, proporcionando una asistencia personalizada adaptada al contexto y trayectoria de cada empleado. Esta innovación refuerza una cultura de aprendizaje continuo al mejorar la calidad de las conversaciones de desarrollo y promover evaluaciones más constructivas, coherentes y alineadas con los valores del Grupo que fortalecen la capacidad de reflexión, mejora y crecimiento profesional. Todo ello impulsa una transformación cultural basada en la confianza, el diálogo y la meritocracia, respaldada por herramientas digitales avanzadas.

Estas acciones consolidan el compromiso de BBVA con la innovación aplicada al desarrollo de las personas, integrando la tecnología como un aliado estratégico en el desarrollo profesional.

El modelo de desarrollo incorpora canales para recoger un *feedback* continuo que permite evaluar el grado de implantación del modelo y valorar posibles cambios, incluyendo encuestas, métricas e indicadores como NPS o entrevistas que varían según la herramienta y los grupos involucrados en su análisis (equipos de *front*, *core services*, empleados, etc.). Toda la información recopilada es analizada y priorizada para la definición de planes de acción, puntuales o implantados de forma continua, volviendo a hacer seguimiento del impacto de estas mejoras.

El *feedback* se recoge durante todo el año, tanto en momentos formales registrados en las diferentes herramientas como en otros más informales ligados al día a día a través del *front*. Adicionalmente existen canales permanentes de escucha activa al empleado como las comunidades de práctica.

En el proceso de determinación de cambios sobre el proceso de evaluación anual participa todo el equipo. Si estos cambios impactan en el *core* del modelo debe existir una aprobación por escrito por parte del Global Head de Talent & Culture.

[47] Este cómputo tiene en cuenta tanto a los empleados expatriados como a los que hayan cambiado de país en los últimos dos años, excluyendo las experiencias internacionales de corta duración incluidas en el Programa de Desarrollo Internacional (PDI), a los empleados de la red y a algunas subsidiarias que no participan en el programa.

EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO DE EMPLEADOS POR GÉNERO (GRUPO BBVA. PORCENTAJE %)

	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados que han participado en evaluaciones de desempeño [1]	97 %	97 %	97 %	97 %

[1] Dato correspondiente a las evaluaciones según el Modelo de Desarrollo Profesional en las sociedades en las que éste está implantado dividido por su plantilla al cierre. Sobre el total de la plantilla al cierre los datos son del 90% en hombres y 92% en mujeres en 2025 y 89% en hombres y 91% en mujeres en 2024. Las evaluaciones de desempeño según otros modelos no han sido incluidos.

Formación

En 2025 se ha consolidado el modelo formativo del Grupo[48] (Campus BBVA) como un pilar fundamental en el desarrollo del talento.

La personalización ha constituido el eje central de la estrategia formativa, incrementando el impacto de las soluciones de aprendizaje y facilitando la aplicación práctica del conocimiento adquirido en el puesto de trabajo. El análisis de los datos del proceso de evaluación anual ha permitido generar recomendaciones formativas que se ajustan de manera precisa a las necesidades, intereses y contexto de cada empleado, logrando que las propuestas de desarrollo resulten más significativas y tengan mayor impacto. Se ha generado para todo el Grupo BBVA el Plan de Crecimiento Personalizado, que, a partir de los datos del informe de evaluación de cada empleado, ofrece itinerarios de aprendizaje individualizados orientados a acelerar su crecimiento.

Durante 2025 se ha impulsado la formación en sostenibilidad, priorizando la especialización y desarrollando nuevos programas alineados con la estrategia, considerando perspectivas globales y locales. Para ello, se ha actualizado y evolucionado el catálogo formativo, lo que ha permitido que los equipos integren los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en su actividad diaria, generando las capacidades que permiten acompañar a los clientes a transicionar hacia un futuro más sostenible. Esto se ha materializado a través de planes formativos adaptados a cada geografía con un total de más de 66.000 horas de formación, a los que hay que sumar los 287 profesionales que han completado una certificación en la materia.

La formación ha sido también un pilar clave en la estrategia de adopción de inteligencia artificial por parte de BBVA, que ha impulsado el conocimiento y el uso responsable de esta tecnología en todos los niveles de la organización. El Banco se ha consolidado como una organización que apuesta firmemente por la capacitación en inteligencia artificial generativa, con más de 105.000 empleados formados en la iniciativa Gemini Express —el curso con mayor éxito de participación en la historia de BBVA en su primera semana de lanzamiento— a los que habría que sumar otros programas de IA con los que en conjunto se superan las 280.000 horas de formación.

Adicionalmente, se ha desarrollado un programa transversal para todos los empleados, relacionado con la nueva prioridad estratégica de "Incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical en todo lo que hacemos", que refuerza la necesidad de mirar a los clientes desde otro punto de vista, impulsando una cultura de excelencia en el servicio en toda la organización. Apoyándose en la IA, el empleado podrá crear un plan de acción para dar los primeros pasos e incorporar dicha prioridad estratégica en su día a día. Este programa se complementa con formaciones específicas locales dirigidas a colectivos especializados que han acumulado más de 120.000 horas de formación.

[48] Campus está disponible para los empleados de todos los bancos y la mayor parte de las sociedades, que abarcan en conjunto el 99,8% de la plantilla oficial del grupo a cierre de 2025. No acceden a Campus los empleados de las siguientes sociedades: PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, Provivienda, BBVA Consumer Finance Colombia, BBVA Consumer Finance EDPYME, Sociedad Peruana de Financiamiento, Anidaport Invest Imobiliarios, Madiva Soluciones, Europea de Titulización, Distrito Castellana Norte (DCN).

DATOS BÁSICOS DE FORMACIÓN (GRUPO BBVA)

	2025	2024
Inversión en formación (millones de euros)	63	63
Inversión en formación por empleado (euros) (1)	498	501
Horas de formación por empleado (2)	57,5	53,4
Empleados que han recibido formación (%) (2)	99,6 %	99,1 %

(1) Ratio calculado considerando el total de la plantilla del Grupo a cierre de cada ejercicio.

(2) Ratio calculado dividiendo el total de horas de formación de todo el año entre el total de la plantilla del Grupo a cierre, con acceso a la plataforma de formación.

PROMEDIO DE HORAS DE FORMACIÓN POR GÉNERO (GRUPO BBVA) (1)

	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Equipo gestor (2)	46	53	53	55
Managers	61	63	64	65
Resto de empleados	54	55	47	47
Promedio de horas de formación	**56**	**58**	**55**	**53**

(1) Datos incluyendo al total de la plantilla del Grupo a cierre, con acceso a la plataforma de formación.

(2) El equipo gestor incluye el rango más alto del Grupo.

DATOS DE FORMACIÓN POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y GÉNERO (GRUPO BBVA. 2025) (1) (2)

	Nº de empleados con formación			Horas de formación (en miles)		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Equipo gestor (3)	6.184	3.952	2.232	300	180	120
Managers	45.053	23.236	21.817	2.801	1.427	1.374
Resto de empleados	75.079	34.194	40.885	4.144	1.859	2.285
Total	**126.316**	**61.382**	**64.934**	**7.245**	**3.466**	**3.779**

(1) Datos incluyendo al total de la plantilla del Grupo a cierre, con acceso a la plataforma de formación.

(2) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(3) El equipo gestor incluye el rango más alto del Grupo.

DATOS DE FORMACIÓN POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y GÉNERO (GRUPO BBVA. 2024) (1) (2)

	Nº de empleados con formación			Horas de formación (en miles)		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Equipo gestor (3)	5.751	3.711	2.040	308	195	112
Managers	42.864	21.776	21.088	2.779	1.405	1.374
Resto de empleados	75.852	34.861	40.991	3.626	1.672	1.954
Total	**124.467**	**60.348**	**64.119**	**6.713**	**3.272**	**3.441**

(1) Datos incluyendo al total de la plantilla del Grupo a cierre, con acceso a la plataforma de formación.

(2) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(3) El equipo gestor incluye el rango más alto del Grupo.

3.1.3 Retribución competitiva

Políticas Retributivas en BBVA

El sistema de gobierno corporativo definido por el Consejo de Administración, que garantiza una gestión y supervisión adecuadas del Grupo, incluye políticas y prácticas de remuneración imparciales en cuanto al género, compatibles con una gestión prudente y eficaz de los riesgos, orientadas a incentivar una conducta responsable y un trato justo a los clientes, tendentes a evitar los conflictos de intereses y que promueven una retribución competitiva.

BBVA cuenta con las siguientes políticas retributivas, diseñadas en el marco de la normativa específica aplicable a las entidades de crédito y considerando las mejores prácticas y recomendaciones en materia retributiva tanto a nivel local como internacional (en adelante las "Políticas Retributivas"):

1. La Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, que aplica a todos los empleados del Grupo, incluyendo la Alta Dirección de BBVA - a excepción de los consejeros ejecutivos de BBVA - (la "Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA" o la "Política") y tiene por objeto regular las remuneraciones de los empleados del Grupo, estableciendo las particularidades aplicables a determinados colectivos de empleados, como son el personal que ejerce funciones de control, el personal que ejerce funciones relacionadas con la venta de productos y la prestación de servicios a clientes y el personal cuyas actividades profesionales inciden de manera significativa en el perfil de riesgo (el "Colectivo Identificado").

   La Política cumple con lo dispuesto en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito ("Ley 10/2014") y en su normativa de desarrollo, incluida la Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España, a las entidades de crédito sobre supervisión y solvencia ("Circular 2/2016") y está adaptada a las Directrices emitidas por la Autoridad Bancaria Europea sobre políticas de remuneración adecuadas, de 2 de julio de 2021 ("Guías EBA"), asumidas como propias por el Banco de España.

   La Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA aplicable en el ejercicio 2025 es la aprobada por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, el 29 de marzo de 2023, que es de aplicación a la remuneración del ejercicio 2023 y en adelante y que se encuentra a disposición de todos los empleados en la Intranet corporativa. Esta Política permanecerá en vigor en tanto el Consejo de Administración no acuerde su modificación o la aprobación de una nueva política que la sustituya.

   Esta Política se coordina a nivel ejecutivo por el área global de Talent & Culture de BBVA y constituye el marco de referencia para establecer y desarrollar políticas generales, normas, procedimientos o modelos retributivos locales o sectoriales dentro del Grupo, de forma coherente y acorde con la misma. De este modo, y de acuerdo al Marco de Regulación Interna establecido en el Grupo BBVA, esta Política se extiende a las filiales mediante un proceso de transposición, que permite a las entidades que forman parte del Grupo BBVA, adoptar sus propias políticas retributivas a nivel local, que deberán ser aprobadas por el máximo órgano competente de la filial de forma coherente y acorde con lo dispuesto en la Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA e incorporando las especificidades requeridas por la normativa local o sectorial aplicable que, en su caso, corresponda.

   La Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA establece el modelo retributivo aplicable, con carácter general, a toda la plantilla del Grupo BBVA, que consiste en:

   – Una retribución fija que tiene en cuenta el nivel de responsabilidad, las funciones desarrolladas y la trayectoria profesional de cada empleado, los principios de equidad interna y el valor de la función en el mercado, constituyendo una parte relevante de la compensación total. La concesión y el importe de la retribución fija se basan en criterios objetivos predeterminados y no discrecionales.

- Una retribución variable constituida por aquellos pagos o beneficios adicionales a la retribución fija, monetarios o no, que giren sobre parámetros variables. Esta retribución deberá estar ligada, con carácter general, a la consecución de objetivos previamente establecidos y comprenderá tanto la retribución variable anual correspondiente al modelo corporativo (que se expone en el siguiente apartado) como, en su caso, otros esquemas de incentivación variable y cualquier otro componente variable que el Grupo BBVA, en cada momento, pudiera conceder a su personal o a determinados colectivos de empleados.

2. La Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA, que aplica a todos los miembros del Consejo de Administración, tanto ejecutivos como no ejecutivos, y tiene por objeto regular sus sistemas retributivos. La Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA se encuentra también plenamente alineada con los requerimientos normativos aplicables y, en concreto, con los establecidos en el Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio ("Ley de Sociedades de Capital") que regula las especificidades de la política retributiva aplicable a los consejeros de sociedades cotizadas.

   La Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA aplicable en el ejercicio 2025 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 17 de marzo de 2023 para los ejercicios 2023, 2024, 2025 y 2026, y se encuentra disponible en la página web corporativa de BBVA (www.bbva.com). De conformidad con lo dispuesto en el artículo 529 novodecies de la Ley de Sociedades de Capital, una vez llegado el último ejercicio previsto para su aplicación, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, ha acordado someter a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA del ejercicio 2026 una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA para los ejercicios 2026, 2027, 2028 y 2029.

Ambas Políticas Retributivas se asientan sobre los mismos principios generales y están orientadas hacia la generación recurrente de valor para el Grupo, el alineamiento de los intereses de sus empleados y accionistas, una gestión prudente del riesgo y el desarrollo de la estrategia definida. Las Políticas Retributivas de BBVA están alineadas con los intereses de los empleados y toman en consideración las mejores prácticas de mercado y las sugerencias recibidas por sus accionistas, inversores y otros grupos de interés. En el marco de un diálogo constante y constructivo, BBVA fomenta una cultura de confianza y compromiso con sus grupos de interés, cumpliendo a la vez con los estándares de transparencia.

Los principios generales sobre los que se asientan las Políticas Retributivas son los siguientes:

- La creación de valor a largo plazo.
- La consecución de resultados basados en una asunción prudente y responsable de riesgos.
- La atracción y retención de los mejores profesionales.
- Asegurar la transparencia del modelo retributivo.
- Recompensar el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional.
- Velar por la equidad interna, la competitividad externa y la igualdad retributiva entre hombres y mujeres.
- Incentivar una conducta responsable y un trato justo de los clientes, así como a evitar los conflictos de intereses.

Dichos principios se concretan en que las Políticas:

- Contribuyen a la estrategia empresarial del Grupo BBVA, y a la consecución de sus objetivos, valores e intereses, así como a la creación de valor y la sostenibilidad a largo plazo.
- Son compatibles y promueven una gestión prudente y eficaz de los riesgos, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por el Grupo, de forma consistente con la estrategia y la cultura de riesgos del Grupo BBVA.
- Son claras, comprensibles y transparentes, contemplando una redacción sencilla que permite conocer los distintos elementos que componen la remuneración y las condiciones para su concesión, consolidación y pago. A tal efecto, distinguen de forma clara entre los criterios para el establecimiento de la retribución fija y la retribución variable y son transparentes en cuanto a la fijación de objetivos y parámetros para su cálculo.
- Contemplan un sistema retributivo competitivo, con el objetivo de atraer y retener a los mejores profesionales y recompensar adecuadamente las funciones desempeñadas.
- Son imparciales en cuanto al género, al reflejar una compensación igualitaria por las mismas funciones o funciones de igual valor y no instaurar diferencia o discriminación alguna por razón de género.
- Incluyen medidas para evitar los conflictos de interés, fomentando la independencia de criterio de las personas que participan en la toma de decisiones, en la supervisión y control de la gestión y en el establecimiento de los sistemas de remuneración, incorporando reglas de cálculo predeterminadas que eviten la discrecionalidad en su aplicación.
- Persiguen que la remuneración no se base exclusiva o primordialmente en criterios cuantitativos, teniendo en cuenta criterios cualitativos adecuados, que reflejen el cumplimiento de las normas aplicables.

El Consejo de Administración de BBVA, como máximo órgano de representación, administración, gestión y vigilancia de BBVA, revisa periódicamente las Políticas Retributivas y, tanto directamente como a través de su Comisión de Retribuciones, que le asiste en materia retributiva, supervisa su aplicación, sobre la base de la información y el reporte recibido del área de Talent & Culture y del área de Auditoría Interna, garantizando así que se aplican adecuadamente y de forma acorde con el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA.

En aplicación de las políticas de remuneraciones, el Grupo BBVA lleva a cabo de forma continuada y global actuaciones que garantizan el cumplimiento de los principios generales que las rigen. El equipo de Talent & Culture global junto con los equipos de Talent & Culture en cada una de las áreas geográficas, son los responsables de liderar e impulsar estas actuaciones, entre las que destacan:

- Definición de unos rangos de retribución fija y una retribución variable objetivo, adaptados a las condiciones específicas de cada geografía, que aseguren una remuneración justa y equitativa por las mismas funciones o funciones de igual valor, preservando la equidad interna y no instaurando diferencia o discriminación alguna por razón de género.
- Realización de estudios de mercado en cada una de las geografías, con el fin de garantizar una retribución competitiva que tome en consideración la competitividad externa.
- Establecimiento de un salario mínimo de entrada a la categoría profesional más baja, el cual se sitúa por encima del salario mínimo legal establecido en cada una de las jurisdicciones en las que opera el Grupo BBVA.
- Realización de revisiones salariales con la finalidad de mantener el poder adquisitivo de los empleados.
- Seguimiento de la brecha salarial ajustada, calculada para empleados que ocupan puestos iguales, tanto a nivel de Grupo como a nivel de cada área geográfica.

Integración de la sostenibilidad en el modelo corporativo de retribución variable anual aplicable en 2025

BBVA cuenta con un modelo corporativo de retribución variable anual que, con carácter general, es de aplicación a toda la plantilla, en atención a sus funciones, incluidos los consejeros ejecutivos, con ciertas especialidades derivadas de su condición de consejeros. El modelo corporativo de retribución variable consiste en el otorgamiento de un incentivo que refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos asociados a unos indicadores de medición anual, financieros y no financieros, de Grupo, Área e Individuo (salvo en el caso de los consejeros ejecutivos, cuya retribución variable anual se calcula exclusivamente sobre la base de indicadores de Grupo). Estos indicadores tienen en cuenta las prioridades estratégicas definidas por el Grupo, así como los riesgos actuales y futuros y permiten vincular la retribución variable anual al grado de cumplimiento de la estrategia del Grupo BBVA.

En el ejercicio 2025, el nivel de consecución de los indicadores anuales de ámbito de Grupo, que son compartidos por los consejeros ejecutivos, el resto de la Alta Dirección de BBVA y la plantilla del Grupo, ha resultado en un 115% (126% en 2024), basado en el resultado obtenido de cada uno de los indicadores financieros y no financieros. A continuación, se detalla el nivel de consecución de los indicadores anuales de ámbito del Grupo a efectos de incentivación:

RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL 2025 – INDICADORES ANUALES (GRUPO BBVA) (PERÍODO DE MEDICIÓN ANUAL 2025)

	2025				2024			
Indicador anual	Peso [1]	Objetivo	Resultado [2]	Nivel de consecución	Peso [1]	Objetivo	Resultado [2]	Nivel de consecución
RORC	35 %	19,36 %	21,13 %	123 %	20 %	19,34%	20,98%	142 %
Resultado atribuido	15 %	9.646 mill. €	10.511 mill. €	122 %	20 %	8.957 mill. €	10.054 mill. €	150 %
Ingresos por comisiones de empresas	10 %	2.350 mill. €	2.577 mill. €	110 %	n/a	n/a	n/a	n/a
Ratio de eficiencia	n/a	n/a	n/a	n/a	20 %	41,13 %	40,00 %	118 %
Índice de Recomendación Neta (IReNe) [3]	15 %	100	91	91 %	15 %	100	102	102 %
Clientes objetivo [3]	15 %	100	112	112 %	15 %	100	97	97 %
Canalización de negocio sostenible	10 %	114.740 mill. €	133.778 mill. €	122 %	10 %	76.349 mill. €	92.737 mill.€	136 %

n/a: no aplica.

[1] Pesos fijados para la retribución variable anual asociada al modelo corporativo de los ejercicios 2024 y 2025 de la plantilla del Grupo BBVA, incluyendo a los consejeros ejecutivos.

[2] Resultados a efectos de incentivación.

[3] Para los indicadores IReNe y Clientes objetivo los objetivos son a nivel país. La consecución de Grupo para estos indicadores se calcula como la media ponderada por el margen neto de las consecuciones obtenidas por los países.

En particular, entre los indicadores anuales se incluye el indicador de canalización de negocio sostenible, que mide el importe de negocio sostenible canalizado por BBVA en el ámbito medioambiental (que incluye clima y capital natural) y en el ámbito social, y está directamente relacionado con la prioridad estratégica del Banco de "Impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento". Asimismo, entre estos indicadores, se incluye el Índice de Recomendación Neta (IReNe) que tiene como finalidad conocer el nivel de recomendación de los clientes, así como conocer los factores que influyen sobre esta decisión, y el indicador de Clientes objetivo que permite hacer seguimiento del crecimiento del grupo de clientes relevantes en cada país, es decir, aquellos clientes en los que el Grupo quiere crecer y retener, en distintos segmentos, por considerarlos de alto valor.

En el caso de los miembros del Colectivo Identificado, incluidos los consejeros ejecutivos, su retribución variable anual asociada al modelo corporativo incluye un incentivo a corto plazo, calculado sobre la base de los indicadores anuales descritos anteriormente, y adicionalmente, un incentivo a largo plazo. El incentivo a largo plazo se calculará en función del resultado de una serie de indicadores del ámbito de Grupo de medición plurianual, tanto financieros como no financieros, que priorizarán la creación de valor y la rentabilidad para el accionista y para el Grupo en el largo plazo, así como la progresiva consecución de las metas y objetivos del Banco en materia de sostenibilidad.

En particular, entre los indicadores para calcular el incentivo a largo plazo se incluye un indicador de Descarbonización de la cartera que medirá el grado de cumplimiento de los objetivos de descarbonización de una serie de sectores para los que BBVA ha publicado objetivos concretos y, por tanto, está directamente relacionado con la prioridad estratégica del Grupo BBVA de "Impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento". Asimismo, se incluye un indicador que mide la evolución del porcentaje de mujeres en puestos directivos en el Grupo BBVA, que está plenamente alineado con la prioridad estratégica dl Grupo de "Fortalecer nuestra empatía, triunfar como un equipo ganador", guiado por el Propósito de BBVA y sus valores y comportamientos.

A continuación, se detallan los indicadores de largo plazo para el cálculo del incentivo a largo plazo del Colectivo Identificado, incluyendo los consejeros ejecutivos y el resto de la Alta Dirección de BBVA, que forma parte de la retribución variable anual asociada al modelo corporativo correspondiente al ejercicio 2025, y cuya consecución se determinará cuando finalice su periodo de medición (a cierre de 2028):

INCENTIVO A LARGO PLAZO DEL COLECTIVO IDENTIFICADO 2025 – INDICADORES DE LARGO PLAZO (GRUPO BBVA) (PERIODO DE MEDICIÓN PLURIANUAL CON OBJETIVOS A 2028)

	Peso	
Indicador de largo plazo	2025	2024
Valor Tangible en Libros por acción (TBV per share)	40 %	40 %
Retorno Total para el Accionista Relativo (TSR Relativo)	40 %	40 %
Descarbonización de la cartera	15 %	15 %
Porcentaje de mujeres en puestos directivos	5 %	5 %

Tanto el incentivo a corto plazo como el incentivo a largo plazo se calculan tomando como referencia los correspondientes incentivos objetivo de cada beneficiario, que representan el importe del incentivo en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos.

Específicamente, en relación a los consejeros ejecutivos, su retribución variable anual está compuesta por un incentivo a corto plazo y un incentivo a largo plazo, que, en 2025, tienen una ponderación del 64% y del 36%, respectivamente.

Teniendo en cuenta dichas ponderaciones, así como las asignadas a cada uno de los indicadores anuales y de largo plazo, los indicadores no financieros o vinculados a la sostenibilidad —IReNe, Clientes objetivo, canalización de negocio sostenible, Descarbonización de la cartera y Porcentaje de mujeres en puestos directivos— representan, tanto en 2025 como en 2024, un 32,8% de la retribución variable anual objetivo de los consejeros ejecutivos.

Sobre esta base, considerando el grado de consecución del incentivo a corto plazo generado por los consejeros ejecutivos - que ha sido del 115% en 2025 y del 126% en 2024 - y asumiendo, en ambos ejercicios, un nivel de consecución del incentivo a largo plazo del 150% del incentivo a largo plazo objetivo, el porcentaje de remuneración variable anual concedida a los consejeros ejecutivos que está ligada a indicadores no financieros o ligados a la sostenibilidad es del 38,0% en 2025 y del 38,6% en 2024. No obstante, dicho porcentaje podrá verse modificado en función del importe final del incentivo a largo plazo correspondiente a cada ejercicio, el cual dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo a cierre de los ejercicios 2028 y 2027, respectivamente, y que podrán situarse en un rango de consecución comprendido entre el 0% y el 150%.

Por último, asumiendo un nivel de consecución del incentivo a largo plazo del 150% del incentivo a largo plazo objetivo, el importe de la retribución variable anual de los ejercicios 2025 y 2024 de los consejeros ejecutivos asociado al indicador de Descarbonización de la cartera representa un 3,9% y un 3,7% de la retribución total del Presidente en dichos ejercicios, respectivamente, y un 3,1% y un 3,0% de la retribución total del Consejero Delegado, en dichos ejercicios respectivamente. La retribución total incluye, en ambos casos, los componentes fijos y variables de la retribución de los consejeros ejecutivos correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024. No obstante, como se ha indicado, el importe final del incentivo a largo plazo dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo a cierre de los ejercicios 2028 y 2027, respectivamente, pudiendo situarse en un rango de consecución de entre el 0% y el 150%.

Para más información sobre el sistema retributivo de los miembros del Consejo de Administración, las retribuciones individuales devengadas por los consejeros en el ejercicio 2025 y sobre los indicadores utilizados para calcular la retribución variable anual, véase también el Informe Anual sobre Remuneraciones (IARC) de los Consejeros de BBVA del ejercicio 2025.

Brecha salarial bruta

La brecha salarial bruta refleja la diferencia existente entre la remuneración percibida por los hombres y la remuneración percibida por las mujeres. Se calcula como la diferencia entre la remuneración bruta (media o mediana) de los hombres menos la retribución bruta (media o mediana) de las mujeres, expresada como un porcentaje con respecto a la remuneración bruta (media o mediana) de los hombres.

La remuneración total considerada incluye la retribución básica anual (o sueldo base), los complementos salariales (excepto los complementos de movilidad, vivienda y expatriación) y la retribución variable objetivo (o bono *target*). BBVA no incluye en su cálculo elementos como dietas, beneficios sociales, etc., cuyo importe es muy poco representativo dentro de la remuneración total de los empleados, y cuyos criterios de concesión e importes están claramente definidos, no discriminando entre hombres y mujeres.

La brecha salarial bruta en el Grupo BBVA para 2025 es la siguiente:

BRECHA SALARIAL BRUTA (GRUPO BBVA. PORCENTAJE %) (1)

	2025	2024
Grupo BBVA (Media)	27,0	28,3
Grupo BBVA (Mediana)	20,4	23,0

(1) Los cálculos sobre brecha y sobre remuneraciones medias se han realizado sobre el 99,7% de la plantilla, ya que no incluyen datos de las sociedades Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, PSA Finance Compañía Financiera, DCN, Banco Provincial Overseas Curaçao, Openpay Perú, Opplus Lima (Perú), Sociedad Peruana de Financiamientos SAC, AFP Previsión, Provivienda (Bolivia), BBVA Bancomer Houston Agencia.

En los últimos años, BBVA ha incrementado progresivamente la representación de mujeres en puestos directivos, estableciendo objetivos específicos en todas las geografías en las que opera, en pro de un mayor equilibrio de género en todos los niveles de la organización.

Cabe señalar que la brecha salarial bruta no permite comparar la remuneración de hombres y mujeres que realizan funciones similares, sino que compara la remuneración de hombres y mujeres de roles diferentes, por lo que no es representativa de discriminación de género.

Brecha salarial ajustada

Las Políticas Retributivas de BBVA son imparciales en cuanto al género, al reflejar una compensación igualitaria por las mismas funciones o funciones de igual valor, y no instaurar diferencia o discriminación alguna por razón de género. El modelo retributivo recompensa el nivel de responsabilidad, las funciones desarrolladas y la trayectoria profesional de cada empleado, velando por la equidad interna y la competitividad externa, así como por la igualdad retributiva entre hombres y mujeres.

Este modelo define unos puestos sobre los cuales pivota la remuneración. Cada uno de estos puestos tiene determinado un único valor teórico en función de diferentes factores, como el nivel de responsabilidad, la complejidad de la función, el impacto en resultados, entre otros. De igual manera, cada puesto tiene definido un valor único ligado a la consecución de unos objetivos previamente establecidos.

La brecha salarial ajustada compara la retribución total percibida por los hombres y por las mujeres que ocupan puestos iguales en el Grupo. La retribución total considerada incluye los mismos conceptos que los utilizados para el cálculo de la brecha salarial bruta.

Para cada uno de los puestos anteriormente descritos, BBVA calcula la mediana de la retribución total percibida por todos los hombres y mujeres que ocupan dichos puestos, y, sobre esta base, calcula la brecha salarial ajustada del puesto como el porcentaje resultante de dividir la diferencia de las medianas de las remuneraciones de hombres menos las medianas de las remuneraciones de mujeres entre las medianas de las remuneraciones de hombres. La brecha salarial ajustada del Grupo BBVA se calcula como la media ponderada de las brechas obtenidas en cada uno de los puestos.

La brecha salarial ajustada en las principales geografías en las que opera el Grupo BBVA para los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

BRECHA SALARIAL AJUSTADA (MEDIANA)[1] (GRUPO BBVA, PORCENTAJE %) [2] [3]

	2025	2024
España (BBVA,S.A.)	1,0	0,9
México	(0,6)	(0,2)
Turquía	0,9	0,8
Colombia	2,2	2,1
Perú	0,5	0,7
Argentina	3,3	3,3
Venezuela	1,2	1,4
Chile	(3,0)	(3,7)
Uruguay	3,3	3,4
Grupo BBVA	**0,3**	**0,6**

[1] Para este cálculo se emplea la mediana, dado que este indicador estadístico se ve menos afectado por la presencia de sesgos en la distribución de valores extremos y representa mejor la situación real del Grupo.

[2] El cálculo de la brecha ajustada incorpora al 89,4% de los empleados del Grupo. El resto de empleados no puede incorporarse en el cálculo debido a que están asociados a puestos en los que no existe representatividad de ambos sexos.

[3] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

Retribuciones medias

A continuación, se muestran las tablas con las retribuciones medias de los empleados del Grupo BBVA en su conjunto y, de forma individualizada en las principales geografías en las que opera el Grupo BBVA, para los ejercicios 2025 y 2024:

RETRIBUCIÓN MEDIA [1] POR CATEGORÍA PROFESIONAL, EDAD Y GÉNERO (GRUPO BBVA. EUROS) [2]

	2025			2024		
	Equipo gestor [3]	Managers	Resto de empleados	Equipo gestor [3]	Managers	Resto de empleados
< 30 años						
Hombres	70.609	26.293	20.599	67.347	23.989	18.544
Mujeres	57.586	22.743	16.747	59.314	20.486	15.132
30-50 años						
Hombres	127.998	46.990	23.621	123.640	44.565	24.061
Mujeres	104.615	39.346	21.865	100.672	37.737	21.737
> 50 años						
Hombres	180.645	61.706	37.358	181.127	59.981	37.117
Mujeres	135.316	53.401	37.534	133.099	51.290	36.149

[1] Incluye la retribución básica anual (o sueldo base) y los complementos salariales (excepto los complementos de movilidad, vivienda y expatriación). Esto representa un 99% de la retribución fija total.

[2] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

[3] En este colectivo queda excluida la Alta Dirección de BBVA.

RETRIBUCIÓN MEDIA [1] POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y GÉNERO (EUROS) [2]

	2025			2024		
	Equipo gestor [3]	Managers	Resto de empleados	Equipo gestor [3]	Managers	Resto de empleados
España (BBVA,S.A.)						
Hombres	143.391	60.185	45.175	140.740	58.578	43.822
Mujeres	116.490	55.342	44.472	115.961	53.623	42.719
México						
Hombres	130.625	35.388	17.097	126.827	33.640	15.811
Mujeres	103.201	31.478	15.285	96.143	29.938	14.261
Turquía [4]						
Hombres	152.633	51.489	25.137	152.526	47.419	21.670
Mujeres	119.716	38.186	22.603	116.627	35.500	20.495
Colombia						
Hombres	117.171	35.746	17.282	111.837	35.109	16.842
Mujeres	78.373	29.398	15.597	71.667	29.718	15.144
Perú						
Hombres	115.808	29.148	17.206	115.418	28.744	16.776
Mujeres	79.023	24.268	12.278	73.208	22.735	11.806
Argentina						
Hombres	100.242	38.264	24.064	112.065	45.455	29.794
Mujeres	81.866	31.313	21.592	100.002	38.688	26.417
Venezuela						
Hombres	66.137	7.550	4.675	52.099	1.397	931
Mujeres	35.213	6.397	3.925	20.591	1.301	859
Chile						
Hombres	103.263	37.770	16.288	102.164	35.145	13.291
Mujeres	80.151	29.577	12.305	80.106	27.612	10.036
Uruguay						
Hombres	179.858	96.994	70.734	184.703	93.709	64.877
Mujeres	155.895	81.949	61.985	144.276	80.668	61.182

[1] Incluye la retribución básica anual (o sueldo base) y los complementos salariales (excepto los complementos de movilidad, vivienda y expatriación). Esto representa un 99% de la retribución fija total.

[2] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

[3] En este colectivo queda excluida la Alta Dirección de BBVA.

[4] Turquía considera todo el Grupo Garanti, incluyendo aquellas sociedades fuera del ámbito geográfico de Turquía donde Garanti tiene presencia.

En general, las diferencias que se observan en las remuneraciones medias en las principales geografías en las que opera el Grupo BBVA derivan de la variada composición de cada una de las categorías profesionales, así como de otros factores, tales como la antigüedad en la entidad o en el puesto. Además, la remuneración media de cada categoría profesional se ve influenciada por aspectos como la distinta distribución de hombres y mujeres en los puestos con mayor remuneración o la mayor proporción de mujeres en países con remuneraciones medias más bajas.

En particular, las disminuciones que se observan en las retribuciones medias en la categoría de mujeres del equipo gestor menores de 30 años a nivel de Grupo BBVA, así como las disminuciones en los hombres del equipo gestor en Uruguay, obedecen a que se trata de colectivos con un número muy reducido de personas, cuya composición puede variar de un año a otro, con lo que cualquier modificación en la misma puede tener un impacto importante, en uno u otro sentido, en las remuneraciones medias.

De igual forma, la disminución que se observa en las retribuciones medias en la categoría de resto de empleados para el grupo de edad entre 30 y 50 años a nivel de Grupo BBVA, responde al menor peso relativo que en 2025 tienen en dicho grupo los empleados de las geografías con las retribuciones más elevadas, frente a países con niveles retributivos inferiores.

Por último, las disminuciones en las remuneraciones medias en 2025 (expresadas en euros corrientes) que se observan en Argentina obedecen a la depreciación del peso argentino frente al euro, que no ha sido compensada con la subida salarial llevada a cabo para compensar la tasa de inflación.

En el caso de los consejeros ejecutivos y resto de miembros de la Alta Dirección de BBVA que tenían tal condición a 31 de diciembre de 2025, la información sobre su remuneración se encuentra recogida en la Nota 54 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo BBVA del ejercicio 2025. Para los consejeros ejecutivos de BBVA las remuneraciones se presentan de manera individualizada y por concepto retributivo, mientras que para el resto de los miembros de la Alta Dirección de BBVA las remuneraciones se presentan de forma agregada. La remuneración total media de la Alta Dirección de BBVA (excluyendo a los consejeros ejecutivos) en 2025 fue de 2.426 miles de euros en el caso de los hombres (2.442 miles de euros en 2024) y de 2.053 miles de euros en el caso de las mujeres (1.953 miles de euros en 2024).

Remuneración total anual

BBVA calcula el ratio de remuneración total anual para los empleados del Grupo BBVA como la relación entre la remuneración total anual (retribución fija más retribución variable devengada y las aportaciones a pensiones) de la persona mejor pagada en cada una de las áreas geográficas y la mediana de la remuneración total anual (retribución fija más retribución variable devengada y las aportaciones a pensiones) de todos los empleados de la misma área geográfica, tomando la retribución anualizada a jornada completa y excluyendo a la persona mejor pagada.

Los ratios de compensación total anual en las principales geografías en las que opera el Grupo BBVA del ejercicio 2025 y 2024 son los siguientes:

RATIO DE REMUNERACIÓN TOTAL ANUAL [1]

	2025 [2]	2024 [3]
España (BBVA, S.A.)	119,1	124,5
México	210,9	210,9
Turquía	130,9	142,2
Colombia	80,1	85,4
Perú	118,4	129,0
Argentina	49,7	42,5
Chile	42,3	38,4
Uruguay	5,0	7,7
Venezuela	176,4	186,8

[1] La remuneración total incluye la retribución básica anual (o sueldo base), la totalidad de los complementos salariales, las aportaciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones de los empleados y la retribución variable concedida en cada ejercicio.
[2] El dato de 2025 se ha obtenido utilizando una consecución estimada para el cálculo de la retribución variable correspondiente a 2025, en base a la última información disponible a la fecha de elaboración del presente informe.
[3] Los datos del año 2024 han sido actualizados para tener en cuenta la retribución variable efectivamente concedida, dato no disponible en el momento de publicación del informe correspondiente al ejercicio 2024.

3.1.4 Igualdad de oportunidades

BBVA mantiene un firme compromiso con la diversidad y la inclusión, pilares esenciales de su misión y valores, y promueve la igualdad de oportunidades entre todas las personas que integran su plantilla. La diversidad de los equipos de BBVA constituye una fortaleza que permite al Grupo comprender y responder con mayor eficacia a las necesidades de sus clientes, aportando perspectivas que enriquecen tanto a la organización como a la sociedad.

Directrices de Diversidad BBVA

En 2022, BBVA publicó las "Directrices de Diversidad", documento marco que guía la actuación del Grupo en materia de diversidad, inclusión y equidad. Este documento, aprobado por el Global Head de Talent & Culture, es aplicable a la mayoría de las sociedades del Grupo[49], y representa a nivel institucional el compromiso de BBVA con la diversidad, inclusión y equidad donde el respeto a la diferencia forma parte de la estrategia. En las directrices se prohíbe de manera explícita la discriminación por raza, sexo, edad, o cualquier otra causa y se definen los cinco colectivos con los que BBVA trabaja:

- Diversidad de género.
- Diversidad LGTBIQ+.
- Diversidad generacional.
- Diversidad de personas con discapacidad.
- Diversidad cultural y étnica.

BBVA difunde estas Directrices entre sus empleados a través de diversos canales de comunicación —*newsletter*, Intranet y Campus BBVA— y están disponibles en español e inglés. Los equipos de diversidad de las diferentes geografías son los responsables de velar por el cumplimiento de dichas directrices y de proponer actualizaciones cuando sea conveniente.

Adicionalmente, otras normas vinculadas con la igualdad de oportunidades son el "Código de Conducta BBVA", que prohíbe expresamente cualquier tipo de discriminación por razón de sexo, raza, edad o condición sexual, y el Plan de Igualdad, firmado en España con los representantes de los trabajadores en 2023. Asimismo, BBVA dispone de protocolos de prevención y actuación frente al acoso sexual en las principales geografías en las que está presente, dejando expresa constancia de su rechazo ante cualquier comportamiento de carácter o connotación sexual que tenga la intención o produzca el efecto de atentar contra la dignidad de una persona y comprometiéndose a la aplicación de dicho protocolo como vía de solución para prevenir, detectar, corregir y sancionar este tipo de conductas en el ámbito de la empresa.

En 2025, se ha activado en el protocolo de acoso sexual en 70 ocasiones (63 en 2024) habiendo quedado constatada la existencia de acoso sexual en 26 casos (19 en 2024) que finalizaron en despido de las personas denunciadas. El protocolo de acoso laboral se ha activado en el mismo periodo en 111 ocasiones (54 en 2024), habiendo quedado constatado el acoso en 1 de ellas. No se ha activado el protocolo de acoso por orientación sexual, identidad sexual y expresión de género en ninguna ocasión (1 en 2024). Durante los años 2025 y 2024 no ha habido sanciones o multas de carácter firme por casos de discriminación o acoso[50].

[49] Las Directrices de Diversidad aplican a un 98,0% de la plantilla oficial del Grupo BBVA al cierre de 2025. Por sus particularidades organizativas y/o regulatorias, se excluyen del ámbito de aplicación a los empleados de las siguientes sociedades: BBVA Global Wealth Advisors, Inc, BBVA Bancomer SA Houston Agency, BBVA Securities New York, BBVA Red Exterior USA y Emiratos Árabes Unidos, Comercializadora Colombia, OpenPay Colombia, Movistar Consumer Finance Colombia SAS, Adquira México S.A. de C.V., OpenPay, S.A.P.I. de C.V., Comercializadora Corporativa Perú, Ralfi IIFN S.A., Motoractive IFN S.A., Motoractive Multiservices SRL, PSA Argentina Compañía Financiera S.A., Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A., Emprendimiento de Valor S.A. y BBVA Distribuidora de Seguros.

[50] La información referida en este párrafo abarca a sociedades que representan el 97,3% de la plantilla oficial del Grupo a cierre de 2025, ya que no incluye a las sociedades PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, BBVA Red Exterior de Oficinas, BBVA Brasil Bco Investimiento, BBVA Consumer Finance EDPYME, Anidaport Invest Imobiliarios, Distrito Castellana Norte (DCN), Ralfi Ifn, Motoractive Ifn., Motoractive Multiservices Srl., Garantibank International, NV, Garanti Bank SA (Romania) , Gosas, Garanti Filo Yonetim Hizmetler, Garanti Kultur / SALT.

Participación de los empleados

BBVA cuenta con la participación de grupos de interés llamados Employee Resource Group (ERGs, por sus siglas en inglés), que son comunidades impulsadas por empleados que promueven la diversidad, la inclusión y la equidad en BBVA, sirviendo como espacios de diálogo, colaboración y aprendizaje compartido y bilateral. Están constituidos por empleados que, de manera voluntaria, no remunerada y en su tiempo libre, deciden poner su conocimiento y su experiencia al servicio de la diversidad en BBVA. Se han constituido ERGs en las cinco líneas de trabajo de diversidad (género, LGTBIQ+, generacional, personas con discapacidad y cultural y étnica). Estos grupos trabajan de manera coordinada con los equipos de diversidad de BBVA, a los que transmiten *feedback* de los compañeros, consejo y ayuda especializada en sus temas de experiencia, al tiempo que participan en los diferentes eventos que el Grupo realiza en torno a la diversidad. Los representantes de los distintos ERGs mantienen reuniones periódicas con el equipo global de diversidad y participan en su comunidad de práctica. La eficacia de esta colaboración con los empleados y los resultados obtenidos se pone de relieve por el gran número de iniciativas puestas en marcha y el elevado número de empleados impactados por las mismas.

Iniciativas para impulsar la diversidad

Las iniciativas de diversidad están lideradas por el equipo de diversidad global, que define la estrategia y se coordina con los equipos homólogos de las geografías mediante la comunidad de práctica, con el objetivo de definir las iniciativas a poner en marcha en las diferentes líneas de trabajo. Las iniciativas persiguen el doble objetivo de favorecer la igualdad de oportunidades entre los empleados y concienciar sobre las ventajas de ser una organización diversa e inclusiva. En 2025 destacan las siguientes:

- Diversidad de género: Con el objetivo de impulsar el crecimiento profesional de las mujeres de BBVA y avanzar hacia una representación más equilibrada en los puestos de gestión, se ha puesto en marcha una nueva edición de “Yo Soy Talento Femenino”. Este programa que brinda diversas herramientas de desarrollo profesional a un colectivo de empleadas de BBVA identificadas por su potencial. Este programa, de carácter anual, ha sido diseñado y ejecutado por los equipos de diversidad de los diferentes países en colaboración con los equipos de formación.
- Diversidad LGTBIQ+: A lo largo del año se han desarrollado diversas acciones de visibilidad y sensibilización. Entre ellas, durante el mes del Orgullo, destacan la colocación de banderas en las sedes territoriales de España así como la iluminación de distintos edificios corporativos como símbolo del compromiso de BBVA. Además se han realizado eventos locales orientados a reforzar la inclusión y promover una cultura respetuosa y abierta.
- Diversidad generacional: Premios anuales “Valor Añadido”. El talento y la contribución de las personas a la sociedad no deben verse condicionados por la edad, sino reconocidos como un activo de valor para la organización. Es por ello que el equipo de diversidad de BBVA, en colaboración con la Fundación Transforma, organizó la cuarta edición de los Premios anuales “Valor Añadido”. Estos premios impulsan el reconocimiento de las personas mayores de 55 años que hayan contribuido con su trabajo y sus méritos en las áreas educativas, científicas, técnicas, culturales, sociales y empresariales a la puesta en valor del talento senior en España. El objetivo ha sido concienciar a los agentes sociales de los retos que supone el envejecimiento de la sociedad.
- Inclusión de personas con discapacidad. BBVA reafirma su compromiso con la inclusión laboral de las personas con discapacidad y ha desplegado diversas iniciativas para facilitar su incorporación a la organización, tanto en España como en otras geografías del Grupo. Iniciativas como la incorporación de profesionales con autismo y síndrome de Asperger en áreas tecnológicas o los programas de prácticas para personas con síndrome de Down. Además BBVA ha firmado un acuerdo en España con la Fundación ONCE a través del cual realizará incorporaciones de personas con discapacidad a la red comercial durante los próximos cinco años. En México, el banco también cuenta con un ambicioso programa para incorporar personas con discapacidad en sus oficinas por lo que a lo largo de 2025 se organizaron cinco ferias de empleo específicas para la contratación de personas con discapacidad. En 2025, el Grupo BBVA cuenta con un total de 1.169 personas empleadas con discapacidad (1.046 en 2024), lo que representa un 0,9% del total, un 0,1% más que en 2024.

– Diversidad étnica y cultural. Con el objetivo de promover la inclusión de personas de diversas etnias en BBVA y mejorar sus posibilidades de desarrollo profesional, el equipo de diversidad de Colombia sigue impulsando el auto-reconocimiento voluntario de empleados con orígenes étnicos. En 2025, a estos empleados se les ha ofrecido participar en un programa de formación diferencial, con enfoque en IA, liderazgo inclusivo, comunicación asertiva, pensamiento crítico, gestión del cambio y sostenibilidad.

Objetivos

En materia de igualdad de oportunidades, BBVA ha impulsado especialmente la igualdad de género, y en ese sentido, durante los últimos años ha aprobado objetivos de representación mínima de mujeres en los niveles más altos de la organización.

Así, tras haber alcanzado ya en 2023 el objetivo fijado del 40% de mujeres en el Consejo de Administración, en 2024 se alcanzó otro hito relevante dado que se superó el 35% de mujeres en el equipo de gestión en 2024, objetivo comprometido en 2022 (en concreto se alcanzó el 35,4%).

Tras la consecución de estos hitos, BBVA mantiene su compromiso de avanzar hacia una representación más equilibrada entre mujeres y hombres en todos los niveles de la organización. En esta línea, en febrero de 2024 se fijó un nuevo objetivo del 36,8% de mujeres en el equipo de gestión al cierre de 2026. En la medida en que este es un objetivo estratégico de *Talent & Culture*, es monitorizado mensualmente por el equipo de diversidad de BBVA, y reportado trimestralmente a la Alta Dirección. El Presidente y el Consejero Delegado del Grupo revisan periódicamente los datos de evolución de este indicador en los distintos niveles de la organización, con el objetivo de evaluar si las medidas aplicadas están dando resultados positivos. Al cierre de 2025 el porcentaje alcanzó el 36,1%, confirmando una senda de crecimiento alineada con la consecución del objetivo de 2026.

La distribución por género del Consejo de Administración y la Alta Dirección en 2025 y 2024 se muestra en la siguiente tabla[51]:

DISTRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN POR GÉNERO (GRUPO BBVA)

	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración (número)	8	7	8	7
Consejo de administración (%)	53,3 %	46,7 %	53,3 %	46,7 %
Alta dirección (número)	14	4	14	4
Alta dirección (%)	77,8 %	22,2 %	77,8 %	22,2 %

[51] A efectos de los cálculos de diversidad, los consejeros ejecutivos han sido incluidos tanto en el cálculo del Consejo de Administración como en el de la Alta Dirección.

3.1.5 Derechos laborales[52]

Marco regulatorio

Las condiciones laborales, junto con los derechos y obligaciones del personal del Grupo, se regulan mediante normas, convenios y acuerdos colectivos e individuales, en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en cada geografía donde BBVA opera.

El marco normativo que regula las condiciones laborales de la plantilla del Grupo se estructura del siguiente modo:

- Normativa laboral aplicable en cada una de las geografías en las que BBVA está presente. Se compone de leyes, reglamentos o normas dictados por los órganos competentes en cada geografía y resultan de aplicación a toda la plantilla de cada geografía.
- Acuerdos sectoriales suscritos con las organizaciones sindicales correspondientes, que complementan y, en su caso, mejoran las disposiciones de la normativa laboral aplicable. Por ejemplo, en España el Convenio Colectivo de Banca se negocia en el sector de la banca y es de aplicación a los empleados de la misma, siendo éste el que aplica en BBVA, S.A.
- Acuerdos bilaterales entre la entidad y los sindicatos que puedan tener lugar en cada una de las sociedades del Grupo. Deben respetar lo establecido en la normativa o acuerdos sectoriales (puntos a y b), pudiendo mejorar lo previsto en las mismas.
- Medidas unilaterales que lleve a cabo cada entidad mejorando lo previsto en los aspectos anteriores.

Para garantizar el cumplimiento normativo, coordinar los procesos de negociación y supervisar la efectividad de los acuerdos alcanzados, BBVA cuenta con equipos locales de Asesoría y Relaciones Laborales en cada geografía. En las sociedades que no cuentan con equipos específicos se contratan abogados externos especializados. Adicionalmente existe un equipo global con una visión transversal de los asuntos laborales que proporciona directrices y asesoramiento estratégico a los equipos locales.

Los acuerdos descritos se actualizan con la periodicidad que requiera la normativa o determinen las partes negociadoras. Las condiciones y derechos laborales se comunican a los empleados a través de los canales internos habituales —Intranet, portal de Talent & Culture, comunicaciones electrónicas, foros corporativos, contratos de trabajo y onboarding—, garantizando la transparencia y accesibilidad de la información. En el subapartado introductorio de “Personal propio” se describen, con mayor detalle, los canales de comunicación a disposición de los empleados.

Esta normativa laboral, que regula las obligaciones y derechos de los trabajadores, cubre aspectos muy variados de las condiciones laborales tales como la jornada laboral, vacaciones y permisos (remunerados o no), modalidades de contratación, régimen disciplinario, compensación y beneficios, etc. Este marco se complementa con políticas internas como el Código de Conducta y los respectivos canales de denuncia que permiten, identificar y tratar posibles incidencias, que pueden estar relacionadas con las obligaciones y derechos de los trabajadores descritas (para más información, ver apartado “Canal de denuncia”).

En el Grupo, el 42,7% de la plantilla está cubierta por convenios o acuerdos colectivos (corresponde con lo descrito en los puntos segundo y tercero del esquema normativo anterior) mientras que el 57,3% restante se rige por las condiciones acordadas individualmente.

[52] La información referida en este capítulo abarca a sociedades que representan el 98,7% de la plantilla oficial del Grupo a cierre de 2025, ya que no incluye a las sociedades PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, BBVA Red Exterior de Oficinas, BBVA Brasil Bco Investimiento, BBVA Consumer Finance EDPYME, Anidaport Invest Imobiliarios, Distrito Castellana Norte (DCN), Ralfi Ifn, Motoractive Ifn., Motoractive Multiservices Srl., Garantibank International, NV, Garanti Bank SA (Romania) , Gosas, Garanti Filo Yonetim Hizmetler, Garanti Kultur / SALT.

Sindicalización y negociación colectiva

En todas las geografías donde la normativa lo contempla, las personas empleadas de BBVA pueden ejercer libremente su derecho de afiliación y de actividad sindical.

Los trabajadores del Grupo en España (a excepción de los miembros de la Alta Dirección) se encuentran sujetos a lo previsto en los convenios colectivos sectoriales, que en ocasiones son complementados por acuerdos colectivos de empresa que desarrollan y mejoran lo previsto en dichos convenios, y que son firmados con la representación de los trabajadores en aquellas sociedades que cuenten con dicha representación. Corresponde a las partes negociadoras establecer la duración de los convenios.

En España, todo el personal de BBVA tiene reconocido el derecho a la libre afiliación sindical y al ejercicio de la actividad sindical, sin discriminación alguna por motivo de adhesión o participación. Los representantes de los trabajadores son elegidos cada cuatro años por sufragio personal, libre, directo y secreto.

En México y Perú, el convenio colectivo de trabajo regula las condiciones laborales de los trabajadores que deciden libremente sindicalizarse mientras que las condiciones laborales de los trabajadores no sindicalizados están reguladas en los contratos individuales de trabajo y políticas internas de la empresa.

En Colombia, la convención colectiva, suscrita entre el banco y las organizaciones sindicales, regula las condiciones de los trabajadores sindicalizados y el Pacto Colectivo, suscrito entre el banco y los trabajadores que representan a la plantilla no afiliada, es de aplicación a los empleados no sindicalizados. Los beneficios de ambos acuerdos son equivalentes, derivan de un proceso de negociación basado en el diálogo social y la decisión de pertenecer a uno u otro colectivo depende del trabajador. La ley prohíbe cualquier conducta que pueda interpretarse como persecución, discriminación o represalia por el ejercicio de actividades sindicales o asociativas.

En el caso de Argentina, Uruguay y Venezuela, el convenio colectivo aplica al 100% de la plantilla (a excepción de los miembros de la Alta Dirección) independientemente de que estén sindicalizados o no. Y en Portugal, el convenio colectivo aplica al 100% de la plantilla de BBVA Portugal, mientras que en BBVA Institución Financiera CR las condiciones laborales de los trabajadores se aplican en virtud de lo acordado en los contratos de trabajo y la política interna.

En Turquía, Estados Unidos, Chile, Suiza y Bolivia no hay representantes sindicales, por lo que las condiciones laborales de los trabajadores se aplican en virtud de lo acordado en los contratos de trabajo y la política interna de cada sociedad.

COBERTURA DE LA NEGOCIACIÓN COLECTIVA Y EL DIÁLOGO SOCIAL (GRUPO BBVA)

Tasa de cobertura	Cobertura de la negociación colectiva		Diálogo social
	Asalariados - EEE [1] (para los países con > 50 asalar. que representan > 10 % total asalar.)	Asalariados – No EEE (estimación para regiones con > 50 asalar. que representan > 10 % total asalar.)	Representación en el lugar de trabajo (solo EEE) (para los países con > 50 asalar. que representan > 10 % total asalar.)
0-19%		Turquía	
20-39%		México	
40-59%		América del Sur	
60-79%			
80-100%	España		España

[1] EEE = Espacio Europeo Económico.

Permisos relacionados con la maternidad y paternidad

Todos los empleados de BBVA tienen derecho a permisos por motivos familiares[53].

En España, (BBVA, S.A.) con el objetivo de proteger el periodo del embarazo y el cuidado del menor, se permite acortar los horarios de trabajo reduciendo la pausa que se requiere hacer a mediodía o reduciendo una hora la jornada. Se mejora el disfrute del permiso para el cuidado del lactante, de modo que si este es mediante reducción de jornada, el tiempo de la reducción se amplía de media hora a una hora, y si se disfruta en forma de permiso acumulado, el plazo para poder disfrutar del mismo se amplía hasta los doce meses del menor en lugar de hasta los nueve. Durante la baja por maternidad o paternidad, BBVA complementa las prestaciones económicas hasta el 100% del sueldo habitual, y a su reincorporación, tanto la madre como el progenitor no gestante, pueden convertir la jornada partida en continuada hasta los doce meses del menor, posibilidad que se extiende también a los casos de adopción de un menor hasta los cinco años de edad. Se amplía el periodo para poder disfrutar de una reducción de jornada desde que el menor cumple doce años hasta que finalice el curso escolar. Y en caso de nacimiento o adopción de un menor con discapacidad, los empleados podrán disponer de una licencia de 22 días, reducir su jornada de trabajo o disponer de una flexibilidad adicional a la que existe con carácter general en el horario de trabajo.

En BBVA México, se amplía el permiso por nacimiento de un hijo en 20 días laborables para los padres y en 28 para las madres. Para los casos de adopción, se amplía el permiso de la madre en 70 días y el del padre en 30 días. En Colombia también se amplía el permiso por nacimiento de hijo en 10 días laborables. En ambos países, estos permisos se suman a los días que contempla su legislación local.

En Turquía (Garanti Bank) el permiso de paternidad se extiende cinco días adicionales de forma remunerada, además de los cinco días legales establecidos.

Para los empleados de BBVA Perú, BBVA Argentina y BBVA Suiza, se amplía el permiso de paternidad en 20 días naturales, 30 días naturales y 10 días laborables respectivamente. En BBVA Argentina, en los casos de parto prematuro, la madre tiene derecho a un permiso retribuido por los mismos días en que se haya adelantado el parto. Adicionalmente, en caso de nacimiento o adopción de un menor con discapacidad, se amplía el permiso de paternidad y maternidad en 60 días naturales.

Adicionalmente, BBVA pone a disposición de sus empleados la posibilidad de disfrutar de determinados permisos para cuidados de familiares por motivos de salud, con diverso grado de cobertura en función de las particularidades de la legislación y sistemas públicos locales. En este contexto, España, México, Colombia, Argentina, Perú, Uruguay, Venezuela, Suiza y Portugal disponen de una gama de licencias/excedencias que pueden ser utilizadas para tal fin con distinto grado de remuneración, así como ayudas económicas específicas.

Desconexión digital

El derecho a la desconexión digital está regulado en las normativas y políticas internas de cada país, siendo fundamental para una mejor organización del tiempo de trabajo, el respeto a la vida privada y familiar, la conciliación y la salud laboral de sus empleados. Para promoverla, se han implementado iniciativas como evitar el envío de correos o la convocatoria de reuniones fuera del horario laboral habitual, y dedicar una tarde semanal a la planificación y el trabajo individual.

[53] En el caso de USA el 100% de la plantilla tiene este derecho pero se requiere una antigüedad mínima de un año.

3.1.6 Seguridad y salud laboral[54]

BBVA considera la contribución positiva a la seguridad, salud e integridad física de sus empleados como un principio básico para la mejora del entorno laboral.

Prevención de riesgos laborales

El modelo de prevención de riesgos laborales del Grupo se rige por las normas, convenios y acuerdos locales vigentes en las distintas geografías en las que BBVA opera. Los empleados tienen el derecho a la consulta y participación en estos ámbitos que se ejerce y desarrolla a través de la representación sindical o de grupos de interés en los diferentes comités existentes. El porcentaje de empleados del Grupo representado en los comités de salud y seguridad asciende al 99,2%.

El Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales de BBVA identifica y evalúa los riesgos, establece los criterios, métodos y recursos que aseguren la eficacia del sistema de gestión, analiza los resultados obtenidos e implementa acciones que permitan mejorar los procesos y el sistema. Este sistema es conforme a los requisitos de la norma OSHAS 18001:2007. Algunas geografías están ya certificadas conforme a la ISO 45.001 (por ejemplo, Argentina), que adopta un enfoque proactivo en la evaluación de riesgos.

El Grupo cuenta con un Plan de Prevención de Riesgos Laborales, integrado en la Norma de Seguridad, Salud y Bienestar, que establece principios globales y se adapta en cada país a la regulación y necesidades locales. Además se establece una política de prevención de riesgos laborales implementada anualmente a través de acciones con objetivos específicos de actuación en esta materia. Entre estas acciones preventivas que desarrolla BBVA se incluyen: evaluaciones de riesgos laborales (incluyendo riesgos psicosociales); evaluaciones específicas de personal especialmente sensible y de personal gestante; formación e información a los trabajadores; inspecciones de seguridad, investigación y comunicación de accidentes; actuaciones para la coordinación de actividades empresariales de obras y servicios; vigilancia de la salud a través de la realización de reconocimientos médicos; campañas preventivas de salud así como encuestas de satisfacción.

Asimismo, BBVA dispone de un Plan de Actuación ante situaciones de emergencia o catástrofes en el que se determina las personas que, una vez organizadas y formadas, son necesarias para garantizar la rapidez y eficacia en las acciones a emprender, informar a los usuarios de las instalaciones sobre cómo deben actuar y asumir la coordinación con los servicios externos.

VOLUMEN Y TIPOLOGÍA DE ABSENTISMO DE EMPLEADOS (GRUPO BBVA) (1)

	2025			2024		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Número de días de absentismo	586.033	221.889	364.144	585.820	192.369	393.451
Tasa de absentismo (%) (2)	1,3	1,0	1,6	1,3	0,9	1,7

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(2) Tasa de absentismo (%) : (Nº de días naturales perdidos por enfermedad -excepto maternidad- y accidente de trabajo (incluido in itinere) / dividido por 365* nº empleados) x 100.

[54] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018. La información referida en este capítulo abarca a sociedades que representan el 97,8% de la plantilla oficial del Grupo a cierre de 2025, ya que no incluye a las sociedades PSA Finance Argentina Compañía Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera, BBVA Broker, BBVA Red Exterior de oficinas, AFP Previsión Provivienda, BBVA Brasil bco. investimento, BBVA Holding Chile, Continental Bolsa Sociedad Age, BBVA Perú Holding S.A.C., BBVA Consumer Finance EDPYME, Opplus Lima, Openpay Perú, Sociedad Peruana de Financiamiento SAC, Andiaport Invest Imobiliarios, BBVA Seguros, S.A. De Seguros, BBVA Servicios, S.A.U., BBVA Pensiones, S.A. E.G.F.P., Contents Area, Madiva Soluciones, BBVA Asset Management SGIIC, Hans Factory, Bilbao Vizcaya Investments, S.A.U., Europea de Titulizacion, BBVA Broker SA Correduria de s, Gestion Prevision y Pensiones, Distrito Castellana Norte (DCN), BBVA Re Inhouse Cia. Reaseguro, Gran Jorge Juan, BBVA Mediacion, Op.Banca-Seg., Gestion y Administración de Re, BBVA Global Wealth Advisors, Inc, BBVA Bancomer SA Houston Agenc, BBVA Securities New York, BBVA Distribuidora de Seguros, Ralfi Ifn, Motoractive Ifn, Garanti Bank G, Motoractive Multiservices SRL.

DATOS SOBRE CONTINGENCIAS PROFESIONALES POR GÉNERO (GRUPO BBVA)[1]

	2025			2024		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Número de accidentes de trabajo con baja médica (excluyendo in itinere)	311	108	203	280	99	181
Índice de frecuencia [2]	1,4	1,0	1,7	1,3	0,9	1,6
Índice de severidad [2]	0,03	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04
Casos de enfermedades profesionales	12	2	10	6	1	5

[1] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

[2] Índice de frecuencia de accidentes de trabajo: accidentes por millón de horas trabajadas. Índice de severidad de accidentes de trabajo: días perdidos por cada 1.000 horas trabajadas. En ambos casos:

* se consideran sólo los accidentes con baja.
* no se consideran los accidentes in itinere.
* no se consideran las recaídas.
* el número de horas trabajadas se calcula como plantilla media durante el año por número de horas anuales.

Programa de salud y bienestar

El Programa de Salud y Bienestar de BBVA abarca el bienestar mental, físico, social y profesional de los empleados. Bajo el lema "Nos Mueves Tú" promueve un conjunto de iniciativas que tienen como objetivo el cuidado de las personas proporcionándoles el empoderamiento necesario para que sean protagonistas de su propia salud. Este programa se compone de dos ejes:

El eje "**Work Better**" fomenta una cultura basada en el compromiso, la confianza y el respeto al tiempo de los demás para obtener la mejor productividad y eficiencia y un uso óptimo del tiempo de trabajo. Se promueve la desconexión digital, la flexibilidad laboral, la escucha activa y las reuniones eficientes.

El eje "**Enjoy Life**" está orientado a la salud integral y bienestar de los empleados, en línea con los principios de la Organización Mundial de la Salud, y se acomete a través de dos grandes pilares:

1. Mente (salud mental / gestión del estrés). Durante el ejercicio se han desarrollado múltiples iniciativas como conferencias divulgativas, talleres y cursos sobre gestión emocional e implantación de un programa de apoyo psicológico a los empleados y sus familiares convivientes. Se mantienen a disposición de los empleados talleres para gestión emocional, ayuda a la desconexión digital, psicología positiva, *mindfulness*, yoga, club de lectura, *knitting*, etc. Adicionalmente, se ha promovido una adecuada higiene del sueño en los empleados mediante conferencias, cursos, talleres y estudios del sueño personalizados.

2. Cuerpo. Se han realizado campañas de prevención del cáncer (colon, próstata, piel, mama, cuello uterino, pulmón, etc.), iniciativas para el fomento de hábitos de vida saludable, campañas preventivas sobre control de factores de riesgo cardiovascular modificables (deshabituación del tabaco, control de hipertensión, prevención de diabetes del adulto, campañas nutricionales preventivas, de composición corporal y contra la obesidad, promoción del ejercicio físico, incluyendo olimpiadas interdepartamentales, etc.), campañas de prevención del ictus, prevención de enfermedades neurodegenerativas, abordaje de la migraña en el medio laboral, detección precoz de patologías oculares, campañas de vacunación antigripal, covid, dengue, etc. Asimismo, se refuerza la cultura de la higiene postural y prevención de patología músculo-esquelética, llevándose a cabo también formaciones específicas sobre la espalda. Todo ello reforzado con cursos, talleres y conferencias de destacados expertos en la materia. Estos eventos han tenido mayor énfasis cuando han coincidido con la celebración de los Días Mundiales correspondientes.

La efectividad de estas acciones de mejora en la salud y bienestar en los empleados de BBVA se evalúa a través de dos vías:

- Mediante encuestas de satisfacción o NPS a los participantes. Por ejemplo, el 94% de los encuestados consideró importantes las pruebas preventivas impulsadas en España en los estudios de piel y retina.
- En algunos casos se pueden medir resultados tangibles, como en la campaña contra la obesidad dirigida a personas con IMC superior a 35, que consiguió una pérdida media de 8,3 Kg de peso y una mejora en la composición corporal de los participantes en 3 meses.

Existen dos plataformas de divulgación, ambas actualizadas en 2025 con nuevos contenidos bajo la nueva identidad de marca:

- El portal Work Better / Enjoy life, donde se encuentran las últimas novedades en materia de salud y bienestar: campañas en vigor, conferencias y talleres impartidos, próximos eventos, recursos más visitados, etc.
- El Portal de Salud Laboral, que se estructura en grandes bloques: entorno de trabajo saludable (incluyendo el teletrabajo); vida sana con información de alimentación, ejercicio físico, higiene del sueño, etc.; prevención de patologías; procedimientos a seguir en accidentes de trabajo, en reconocimientos médicos, etc.; seguridad vial; información preventiva específica para la mujer, incluida la gestación y conferencias de salud. Adicionalmente, contiene información en primeros auxilios y actuaciones en caso de emergencia, evaluaciones de riesgo, protocolos específicos, normativas y procedimientos aplicados.

3.1.7 Características de la plantilla[55]

A continuación, se aportan los datos más significativos sobre la plantilla. Los datos se han elaborado en base al número de personas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 salvo que se indique explícitamente otra fecha.

El epígrafe más relevante de las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo BBVA donde se recogen datos financieros relacionados con sus empleados es "Gastos de personal" incluido dentro de "Gastos de administración".

EMPLEADOS POR PAÍS (GRUPO BBVA)

País	2025	2024
España	**29.479**	**28.854**
México	**47.745**	**48.893**
Turquía	**21.725**	**21.126**
América del Sur	**24.511**	**23.773**
Argentina	6.739	6.182
Bolivia	35	58
Brasil	73	34
Colombia [(1)]	6.516	6.554
Chile	862	773
Perú	7.864	7.782
Uruguay	555	553
Venezuela	1.867	1.837
Resto	**3.714**	**3.270**
Alemania	78	62
Bélgica	16	16
China [(2)]	193	154
Chipre	94	98
Corea del Sur	2	2
Emiratos Árabes Unidos	3	1
Estados Unidos	667	513
Francia	91	77
India	2	2
Indonesia	3	2
Italia	105	85
Japón	14	8
Malta	14	14
Países Bajos	286	249
Portugal	408	421
Reino Unido	375	234
Rumanía	1.192	1.177
Singapur	24	16
Suiza	129	125
Taiwán	18	14
Total	**127.174**	**125.916**

(1) Incluye 5 empleados de BBVA Colombia ubicados en Panamá.

(2) Incluye tanto los empleados de las entidades de BBVA en China, como de Hong Kong.

[55] En relación con los porcentajes que se presentan a continuación en determinadas tablas de esta sección, cabe señalar que los porcentajes relativos al número de empleados han sido redondeados al primer decimal. En consecuencia, la suma de los mismos podría aparentar no alcanzar exactamente el cien por cien.

EMPLEADOS POR GÉNERO (GRUPO BBVA)

Sexo	2025	2024
Hombre	61.749	60.999
Mujer	65.425	64.917
Otro	–	–
No notificado	–	–
Total	**127.174**	**125.916**

EMPLEADOS POR GÉNERO Y ÁREA GEOGRÁFICA (GRUPO BBVA)

	2025			2024		
	Número de empleados	Hombres	Mujeres	Número de empleados	Hombres	Mujeres
España	29.479	14.844	14.635	28.854	14.575	14.279
México	47.745	23.576	24.169	48.893	24.240	24.653
Turquía	21.725	9.898	11.827	21.126	9.558	11.568
América del Sur	24.511	11.572	12.939	23.773	11.059	12.714
Resto	3.714	1.859	1.855	3.270	1.567	1.703
Total	**127.174**	**61.749**	**65.425**	**125.916**	**60.999**	**64.917**

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR TIPO DE CONTRATO, GÉNERO Y ÁREA GEOGRÁFICA (GRUPO BBVA. PORCENTAJE %) (1)

	2025			2024		
	Sobre el total de empleados	Hombres	Mujeres	Sobre el total de empleados	Hombres	Mujeres
España						
Fijos o indefinidos tiempo completo	99,7	50,4	49,6	99,5	50,6	49,5
Fijos o indefinidos tiempo parcial	0,1	19,1	81,0	0,1	15,8	84,2
Temporales	0,3	32,0	68,0	0,4	47,9	52,1
México						
Fijos o indefinidos tiempo completo	95,4	49,3	50,7	94,1	49,5	50,5
Fijos o indefinidos tiempo parcial	—	100,0	—	—	100,0	—
Temporales	4,7	50,8	49,2	5,9	51,2	48,8
Turquía						
Fijos o indefinidos tiempo completo	99,4	45,5	54,5	99,2	45,1	54,9
Fijos o indefinidos tiempo parcial	—	—	—	—	—	—
Temporales	0,6	60,8	39,2	0,9	58,1	41,9
América del Sur						
Fijos o indefinidos tiempo completo	94,2	47,9	52,1	93,8	47,2	52,8
Fijos o indefinidos tiempo parcial	0,6	54,0	46,0	0,7	45,2	54,8
Temporales	5,2	34,2	65,8	5,5	34,5	65,5
Resto						
Fijos o indefinidos tiempo completo	96,8	50,1	49,9	96,9	48,2	51,8
Fijos o indefinidos tiempo parcial	0,4	6,3	93,8	0,5	11,8	88,2
Temporales	2,8	54,4	45,6	2,6	45,2	54,8
Media del Grupo						
Fijos o indefinidos tiempo completo	96,9	48,7	51,3	96,2	48,5	51,5
Fijos o indefinidos tiempo parcial	0,1	45,7	54,3	0,2	39,7	60,3
Temporales	3,0	45,3	54,7	3,7	46,5	53,5

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR TIPO DE CONTRATO Y GÉNERO (GRUPO BBVA. NÚMERO)

	2025					2024				
	Mujer	Hombre	Otro	No comunicado	Total	Mujer	Hombre	Otro	No comunicado	Total
Número de asalariados										
	65.425	61.749	—	—	127.174	64.917	60.999	—	—	125.916
Número de asalariados permanentes										
	63.342	60.026	—	—	123.368	62.457	58.864	—	—	121.321
Número de asalariados temporales										
	2.083	1.723	—	—	3.806	2.460	2.135	—	—	4.595
Número de asalariados de horas no garantizadas										
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR TRAMOS DE EDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA (GRUPO BBVA. NÚMERO)

	2025				2024			
	Edad media	<30	30-50	>50	Edad media	<30	30-50	>50
España	44	2.907	18.166	8.406	44	2.759	18.718	7.377
México	35	13.533	31.229	2.983	35	14.737	30.843	3.313
Turquía	36	5.824	14.702	1.199	35	5.440	14.895	791
América del Sur	38	5.479	15.272	3.760	38	5.626	14.628	3.519
Resto	42	543	2.230	941	42	434	2.010	826
Total	**38,1**	**28.286**	**81.599**	**17.289**	**37,8**	**28.996**	**81.094**	**15.826**

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA PROFESIONAL, TRAMOS DE EDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA (GRUPO BBVA. PORCENTAJE %) (1)

	2025				2024			
	Sobre el total de empleados	<30	30-50	>50	Sobre el total de empleados	<30	30-50	>50
España								
Equipo gestor (2)	7,3 %	— %	51,2 %	48,8 %	6,9 %	— %	54,0 %	46,0 %
Managers	40,6 %	1,9 %	70,1 %	28,1 %	36,4 %	1,7 %	73,4 %	24,9 %
Resto de empleados	52,1 %	17,5 %	56,5 %	26,0 %	56,7 %	15,8 %	60,7 %	23,5 %
México								
Equipo gestor (2)	3,3 %	0,3 %	74,7 %	25,1 %	3,2 %	0,8 %	72,4 %	26,9 %
Managers	32,3 %	19,3 %	72,8 %	7,9 %	31,3 %	21,1 %	70,3 %	8,6 %
Resto de empleados	64,4 %	34,3 %	61,2 %	4,5 %	65,5 %	35,9 %	59,2 %	4,9 %
Turquía								
Equipo gestor (2)	3,5 %	0,1 %	74,8 %	25,1 %	3,5 %	0,1 %	78,7 %	21,1 %
Managers	44,5 %	3,7 %	88,8 %	7,5 %	45,2 %	3,2 %	91,8 %	5,0 %
Resto de empleados	52,0 %	48,4 %	49,1 %	2,5 %	51,3 %	47,3 %	51,2 %	1,5 %
América del Sur								
Equipo gestor (2)	4,4 %	0,2 %	69,8 %	30,1 %	4,3 %	— %	70,1 %	29,9 %
Managers	29,1 %	11,2 %	71,6 %	17,2 %	28,8 %	12,5 %	71,1 %	16,4 %
Resto de empleados	66,5 %	28,7 %	57,7 %	13,6 %	66,9 %	30,0 %	56,9 %	13,2 %
Resto								
Equipo gestor (2)	16,6 %	0,2 %	58,6 %	41,2 %	15,3 %	0,2 %	57,4 %	42,4 %
Managers	28,8 %	5,8 %	69,1 %	25,1 %	27,3 %	4,0 %	70,5 %	25,5 %
Resto de empleados	54,7 %	23,7 %	55,7 %	20,6 %	57,4 %	21,2 %	58,3 %	20,6 %
Media del Grupo								
Equipo gestor (2)	4,9 %	0,1 %	64,1 %	35,8 %	4,6 %	0,2 %	65,2 %	34,6 %
Managers	35,6 %	9,8 %	75,2 %	15,0 %	34,2 %	10,7 %	76,0 %	13,4 %
Resto de empleados	59,6 %	31,5 %	57,6 %	10,9 %	61,2 %	31,7 %	57,9 %	10,5 %

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(2) El equipo gestor incluye el rango más alto del Grupo.

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y TIPO DE CONTRATO (GRUPO BBVA. NÚMERO) (1)

	2025			2024		
	Fijos o indefinidos tiempo completo	Fijos o indefinidos tiempo parcial	Temporales	Fijos o indefinidos tiempo completo	Fijos o indefinidos tiempo parcial	Temporales
España						
Equipo gestor (2)	2.154	—	—	1.990	—	1
Managers	11.962	2	1	10.504	1	2
Resto de empleados	15.267	19	74	16.222	18	116
México						
Equipo gestor (2)	1.583	—	6	1.562	—	4
Managers	15.042	—	360	14.859	—	460
Resto de empleados	28.898	1	1.855	29.575	1	2.432
Turquía						
Equipo gestor (2)	761	—	—	729	—	—
Managers	9.674	—	2	9.558	—	—
Resto de empleados	11.165	—	123	10.660	—	179
América del Sur						
Equipo gestor (2)	1.076	—	2	1.023	—	1
Managers	7.129	—	1	6.823	—	13
Resto de empleados	14.887	137	1.279	14.453	157	1.303
Resto						
Equipo gestor (2)	622	1	1	498	1	1
Managers	1.059	1	—	892	1	1
Resto de empleados	1.914	14	102	1.779	15	82
Total Grupo						
Equipo gestor (2)	6.196	1	9	5.802	1	7
Managers	44.866	3	364	42.636	2	476
Resto de empleados	72.131	171	3.433	72.689	191	4.112

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(2) El equipo gestor incluye el rango más alto del Grupo.

PROMEDIO ANUAL DE CONTRATOS INDEFINIDOS, TEMPORALES Y A TIEMPO PARCIAL POR GÉNERO (GRUPO BBVA. NÚMERO) (1)

	2025			2024		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
A cierre de ejercicio						
Fijos o indefinidos tiempo completo	123.193	59.946	63.247	121.127	58.787	62.340
Fijos o indefinidos tiempo parcial	175	80	95	194	77	117
Temporales	3.806	1.723	2.083	4.595	2.135	2.460
Promedio						
Fijos o indefinidos tiempo completo	121.869	59.251	62.618	118.659	57.367	61.292
Fijos o indefinidos tiempo parcial	190	81	109	201	70	131
Temporales	4.145	1.904	2.241	4.741	2.318	2.423

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

PROMEDIO ANUAL DE CONTRATOS INDEFINIDOS, TEMPORALES Y A TIEMPO PARCIAL POR TRAMOS DE EDAD (GRUPO BBVA. NÚMERO) (1)

	2025			2024		
	<30	30-50	>50	<30	30-50	>50
A cierre de ejercicio						
Fijos o indefinidos tiempo completo	25.921	80.056	17.216	26.034	79.353	15.740
Fijos o indefinidos tiempo parcial	26	129	20	48	128	18
Temporales	2.339	1.414	53	2.914	1.613	68
Promedio						
Fijos o indefinidos tiempo completo	24.279	80.059	17.531	23.760	78.779	16.120
Fijos o indefinidos tiempo parcial	40	130	20	54	129	18
Temporales	2.506	1.583	56	2.957	1.718	66

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

PROMEDIO ANUAL DE CONTRATOS INDEFINIDOS, TEMPORALES Y A TIEMPO PARCIAL POR CATEGORÍA PROFESIONAL (GRUPO BBVA. NÚMERO) (1)

	2025			2024		
	Equipo gestor	Managers	Resto de empleados	Equipo gestor	Managers	Resto de empleados
A cierre de ejercicio						
Fijos o indefinidos tiempo completo	6.196	44.866	72.131	5.802	42.636	72.689
Fijos o indefinidos tiempo parcial	1	3	171	1	2	191
Temporales	9	364	3.433	7	476	4.112
Promedio						
Fijos o indefinidos tiempo completo	6.015	44.128	71.726	5.590	40.885	72.184
Fijos o indefinidos tiempo parcial	1	3	186	1	2	197
Temporales	8	441	3.696	11	515	4.214

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

BAJAS DE EMPLEADOS POR TIPO DE BAJA Y GÉNERO (GRUPO BBVA. NÚMERO)

	2025			2024 [1]		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
España						
Jubilaciones y prejubilaciones	139	86	53	186	124	62
Bajas incentivadas	20	12	8	19	10	9
Bajas voluntarias (dimisiones)	387	225	162	409	238	171
Despidos	78	62	16	67	50	17
Otras [2]	671	311	360	842	382	460
México						
Jubilaciones y prejubilaciones	625	313	312	366	219	147
Bajas incentivadas	3.213	1.652	1.561	2.031	1.019	1.012
Bajas voluntarias (dimisiones)	2.124	1.064	1.060	2.036	1.027	1.009
Despidos	613	356	257	567	336	231
Otras [2]	528	300	228	631	377	254
Turquía						
Jubilaciones y prejubilaciones	1	—	1	1	1	—
Bajas incentivadas	448	221	227	211	111	100
Bajas voluntarias (dimisiones)	1.081	468	613	1.396	636	760
Despidos	9	5	4	8	8	—
Otras [2]	1.057	467	590	1.079	529	550
América del Sur						
Jubilaciones y prejubilaciones	72	35	37	104	46	58
Bajas incentivadas	29	12	17	65	31	34
Bajas voluntarias (dimisiones)	1.879	770	1.109	1.786	746	1.040
Despidos	633	276	357	1.032	493	539
Otras [2]	912	455	457	1.015	479	536
Resto						
Jubilaciones y prejubilaciones	18	6	12	30	16	14
Bajas incentivadas	42	16	26	65	22	43
Bajas voluntarias (dimisiones)	224	89	135	256	97	159
Despidos	42	30	12	26	18	8
Otras [2]	57	24	33	32	20	12
Total Grupo	**14.902**	**7.255**	**7.647**	**14.260**	**7.035**	**7.225**
Jubilaciones y prejubilaciones	855	440	415	687	406	281
Bajas incentivadas	3.752	1.913	1.839	2.391	1.193	1.198
Bajas voluntarias (dimisiones)	5.695	2.616	3.079	5.883	2.744	3.139
Despidos	1.375	729	646	1.700	905	795
Otras [2]	3.225	1.557	1.668	3.599	1.787	1.812

[1] En 2025 se ha realizado una reclasificación en las categorías de despidos, bajas voluntarias y bajas incentivadas. Para facilitar la comparabilidad entre ejercicios, este cambio se ha aplicado también de forma retrospectiva a 2024 por lo que algunos datos no coinciden con los presentados en el EINF 2024.

[2] Otras incluye bajas definitivas, fallecimiento, excedencias y variaciones del perímetro de consolidación.

BAJAS DE EMPLEADOS POR TIPO DE BAJA Y TRAMO DE EDAD (GRUPO BBVA. NÚMERO)[1]

	2025				2024[2]			
	Total	<30	30-50	>50	Total	<30	30-50	>50
España								
Jubilaciones y prejubilaciones	139	—	2	137	186	—	2	184
Bajas incentivadas	20	—	3	17	19	—	5	14
Bajas voluntarias (dimisiones)	387	144	220	23	409	154	245	10
Despidos	78	7	44	27	67	8	38	21
Otras [3]	671	171	388	112	842	211	518	113
México								
Jubilaciones y prejubilaciones	625	—	—	625	366	—	—	366
Bajas incentivadas	3.213	605	2.336	272	2.031	602	1.361	68
Bajas voluntarias (dimisiones)	2.124	829	1.258	37	2.036	849	1.155	32
Despidos	613	118	463	32	567	102	401	64
Otras [3]	528	251	249	28	631	322	291	18
Turquía								
Jubilaciones y prejubilaciones	1	—	1	—	1	—	1	—
Bajas incentivadas	448	42	270	136	211	23	130	58
Bajas voluntarias (dimisiones)	1.081	549	493	39	1.396	778	568	50
Despidos	9	2	6	1	8	6	2	—
Otras [3]	1.057	564	467	26	1.079	544	508	27
América del Sur								
Jubilaciones y prejubilaciones	72	—	—	72	104	—	2	102
Bajas incentivadas	29	3	15	11	65	5	20	40
Bajas voluntarias (dimisiones)	1.879	718	1.113	48	1.786	767	985	34
Despidos	633	131	405	97	1.032	186	611	235
Otras [3]	912	399	401	112	1.015	355	458	202
Resto								
Jubilaciones y prejubilaciones	18	—	—	18	30	—	—	30
Bajas incentivadas	42	7	26	9	65	16	38	11
Bajas voluntarias (dimisiones)	224	62	138	24	256	51	175	30
Despidos	42	3	24	15	26	3	12	11
Otras [3]	57	11	34	12	32	5	21	6
Total Grupo	**14.902**	**4.616**	**8.356**	**1.930**	**14.260**	**4.987**	**7.547**	**1.726**
Jubilaciones y prejubilaciones	855	—	3	852	687	—	5	682
Bajas incentivadas	3.752	657	2.650	445	2.391	646	1.554	191
Bajas voluntarias (dimisiones)	5.695	2.302	3.222	171	5.883	2.599	3.128	156
Despidos	1.375	261	942	172	1.700	305	1.064	331
Otras [3]	3.225	1.396	1.539	290	3.599	1.437	1.796	366

[1] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

[2] En 2025 se ha realizado una reclasificación en las categorías de despidos, bajas voluntarias y bajas incentivadas. Para facilitar la comparabilidad entre ejercicios, este cambio se ha aplicado también de forma retrospectiva a 2024 por lo que algunos datos no coinciden con los presentados en el EINF 2024.

[3] Otras incluye bajas definitivas, fallecimiento, excedencias y variaciones del perímetro de consolidación.

DESPIDOS POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y TRAMOS DE EDAD (GRUPO BBVA. NÚMERO) (1)

	2025				2024 (2)			
	Total	<30	30-50	>50	Total	<30	30-50	>50
España								
Equipo gestor (3)	11	—	2	9	6	—	2	4
Managers	30	1	16	13	17	—	14	3
Resto de empleados	37	6	26	5	44	8	22	14
México								
Equipo gestor (3)	27	—	21	6	26	—	18	8
Managers	361	61	286	14	289	59	213	17
Resto de empleados	225	57	156	12	252	43	170	39
Turquía								
Equipo gestor (3)	—	—	—	—	—	—	—	—
Managers	5	—	4	1	2	—	2	—
Resto de empleados	4	2	2	—	6	6	—	—
América del Sur								
Equipo gestor (3)	17	—	12	5	33	—	16	17
Managers	197	18	135	44	382	27	251	104
Resto de empleados	419	113	258	48	617	159	344	114
Resto								
Equipo gestor (3)	7	—	3	4	5	—	1	4
Managers	25	1	14	10	6	—	3	3
Resto de empleados	10	2	7	1	15	3	8	4
Total del Grupo	**1.375**	**261**	**942**	**172**	**1.700**	**305**	**1.064**	**331**
Equipo gestor (3)	62	—	38	24	70	—	37	33
Managers	618	81	455	82	696	86	483	127
Resto de empleados	695	180	449	66	934	219	544	171

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(2) En 2025 se ha realizado una reclasificación en las categorías de despidos, bajas voluntarias y bajas incentivadas. Para facilitar la comparabilidad entre ejercicios, este cambio se ha aplicado también de forma retrospectiva a 2024 por lo que algunos datos no coinciden con los presentados en el EINF 2024.

(3) El equipo gestor incluye el rango más alto del Grupo.

TASA DE ROTACIÓN TOTAL Y DISTRIBUCIÓN POR GÉNERO (GRUPO BBVA. PORCENTAJE %) (1)

	2025			2024		
	Tasa rotación total empleados	Hombres	Mujeres	Tasa rotación total empleados	Hombres	Mujeres
España	4,4	4,7	4,1	5,4	5,7	5,1
México	14,9	15,6	14,2	11,8	12,6	11,0
Turquía	12,1	11,9	12,2	13,0	13,7	12,4
América del Sur	14,5	13,6	15,4	16,9	16,3	17,4
Resto	10,9	9,5	12,2	13,0	11,5	14,4
Total	**11,8**	**11,9**	**11,8**	**11,5**	**11,8**	**11,3**

(1) Tasa de rotación total = (bajas totales del año/plantilla media)*100.

3.2 Consumidores y usuarios finales

3.2.1 Experiencia del cliente
3.2.2 Canal de reclamaciones
3.2.3 Acceso a servicios y productos
3.2.4 Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios
3.2.5 Negocio en el ámbito social: Canalización

El nuevo Propósito de BBVA **"Acompañar tu voluntad de llegar más lejos"** sitúa al cliente como el claro protagonista. En un contexto global cada vez más complejo e impredecible, BBVA quiere estar a lado de las personas y empresas siendo su mejor aliado, acompañándoles, identificando sus necesidades y ofreciéndoles las mejores soluciones para impulsarles a alcanzar sus metas y hacer realidad sus proyectos.

Por alcanzar este Propósito, el Grupo pone en el núcleo de su estrategia la primera prioridad de todas, "**Incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical** (Radical Client Perspective - RCP) **en todo lo que hacemos**". Además el Grupo refuerza su compromiso con el valor de "**El cliente es lo primero**", que guía las actuaciones de sus empleados.

RCP impulsa un nuevo modelo de hacer banca en el que todo comienza desde la escucha y el conocimiento profundo del cliente. No se trata sólo de ofrecer productos y servicios, sino de generar experiencias que inspiren confianza, impulsen el progreso y reflejen un compromiso auténtico con su bienestar y salud financiera. **Es una nueva forma** de interactuar con los clientes con foco en la hiperpersonalización y en la contextualización en tiempo real, aprovechando las nuevas tecnologías.

En este sentido, la **digitalización**, que constituyó el principal vector de diferenciación en el ciclo estratégico anterior, da paso a una **etapa en la que la innovación** (la IA y tecnologías de nueva generación) **y el uso responsable de los datos,** se consolidan como palancas clave.

Gracias al análisis y la sensorización de datos en tiempo real mediante IA, así como al feedback obtenido a través de la escucha activa, BBVA convierte cada interacción con el cliente en una oportunidad de aprendizaje para comprender qué necesita realmente y, de este modo, anticiparse y ofrecerle una experiencia excelente y verdaderamente personalizada:

- La **gestión y transparencia de la información** sigue considerándose un aspecto crítico dentro de la relación con los clientes. Una comunicación insuficiente, ambigua o inexacta sobre los productos y servicios ofrecidos puede generar riesgos, además de afectar negativamente la confianza de los clientes y la percepción del Grupo. BBVA refuerza su compromiso con la claridad, la veracidad y la accesibilidad de la información, elementos esenciales para garantizar relaciones basadas en la confianza y plenamente alineadas con RCP.

- **La inclusión digital y el acceso a productos y servicios,** adquieren un papel decisivo en la estrategia del Grupo. La ampliación de los servicios financieros a través de canales digitales y el uso responsable de la inteligencia artificial permiten **impulsar la inclusión financiera y generar un impacto social positivo**, al facilitar el acceso equitativo y seguro a los productos y servicios financieros.

Otra prioridad clave dentro del Plan Estratégico 2025-2029 para ayudar a los clientes, es posicionar la sostenibilidad como un motor de crecimiento, con la ambición de seguir liderando una transformación que representa una gran oportunidad. Para ello, el Grupo acompaña a sus clientes con asesoramiento especializado y financiación adaptada, respondiendo a una demanda creciente de soluciones energéticas más eficientes, y de iniciativas más responsables con el medio ambiente y comprometidas con el ámbito social.

La sostenibilidad se consolida no solo como una **oportunidad de negocio**, sino también como un **pilar esencial de competitividad y desarrollo a largo plazo**, y como un **elemento estructural de la relación del Grupo con sus clientes** y de su **contribución al progreso económico y social**.

Para determinar la materialidad de los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con los consumidores y usuarios finales, se ha aplicado la metodología descrita en el capítulo "Análisis de doble materialidad". Para ello, el Grupo tiene establecidas políticas[56], actuaciones y en determinados casos, objetivos que se detallan en sus respectivos apartados del documento, existiendo equipos específicos encargados de su ejecución. Del mismo modo, los mecanismos de escucha a los clientes (ver apartado "Experiencia del cliente") y los canales de atención (ver apartado "Canal de reclamaciones") permiten la gestión de asuntos relacionados con los impactos y riesgos materiales.

3.2.1 Experiencia del cliente

Como se evidencia en el nuevo Plan Estratégico 2025 - 2029, BBVA apuesta por el entendimiento y la incorporación de la perspectiva del cliente de una manera radical en todo lo que hace (Radical Client Perspective o "RCP"), apalancados en **tres ejes fundamentales** que orientan toda la gestión de la experiencia del cliente:

- **Sorprender con una propuesta de valor diferencial**, anticipando las necesidades y ofreciendo soluciones hiperpersonalizadas, simples y relevantes, justo en el momento en que son necesarias.
- **Alcanzar la excelencia en cada experiencia**, garantizando que todas las interacciones —independientemente del canal y el contexto— sean ágiles, consistentes y empáticas, eliminando fricciones y superando expectativas.
- **Impulsar una nueva forma de relación**, sustentada en un asesoramiento hiperpersonalizado y genuino, apoyado en la inteligencia artificial y en el uso responsable de los datos. En este punto destacan tres iniciativas estratégicas que contribuirán a mejorar el modelo de relación y que se integran en la hoja de ruta que articula la estrategia de IA del Grupo (ver también las prioridades estratégicas incluidas en la sección "Estrategia Grupo BBVA" dentro de "BBVA en resumen"):
    - Iniciativa 1: Blue, el asistente digital de BBVA, está evolucionando hacia un nuevo modelo de atención hiperpersonalizado, prestando una atención conversacional y multimodal con disponibilidad 24/7 y capacidad de asesoramiento y ejecución de operaciones.
    - Iniciativa 2: Se están desarrollando herramientas de ayuda a la fuerza de ventas, con el objetivo de mejorar el modelo de relación con el cliente y aumentar la proactividad del banquero. Los gestores se beneficiarán de poder dedicar un mayor tiempo a estar con el cliente y, por tanto, a poder construir una propuesta de valor más adaptada a sus necesidades.
    - Iniciativa 3: BBVA está desarrollando asistentes en el mundo de riesgos que permiten ser más rápidos en el tiempo de respuesta y más precisos ante peticiones de crédito por parte de los clientes.

[56] Desde 2018, el Grupo BBVA desarrolló dos ejercicios globales de Debida Diligencia de Derechos Humanos en el marco de su compromiso con con el cumplimiento de las leyes aplicables y con el respeto a los Derechos Humanos internacionalmente reconocidos, que toma como punto de referencia los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos. En el marco de estos ejercicios se trataron, entre otros aspectos, temas relacionados con el bienestar del cliente, priorizando aspectos como la accesibilidad y servicio así como la seguridad y respeto.

Para ello, BBVA parte de una convicción firme: **conocer al cliente en profundidad** es el primer paso para materializar dicha prioridad estratégica RCP, ya que permite comprender cómo piensa, siente y actúa el cliente cuando interactúa con el Banco, e identificar los ámbitos en los que es necesario mejorar para responder a sus expectativas de manera que cada interacción con el Banco sea útil, sencilla y memorable. El objetivo no se limita en ofrecer productos y servicios financieros, sino en generar experiencias que inspiren confianza, impulsen el progreso y reflejen un compromiso auténtico con el bienestar y la salud financiera de los clientes. Para ello, BBVA ha puesto en marcha un proyecto de sensorización de las principales interacciones de los clientes que permitirá mediante IA conocer en tiempo real las necesidades y el sentimiento del cliente, personalizando su experiencia y haciendo de cada interacción un momento de valor añadido.

La gestión de esta escucha está liderada por los equipos de RCP y Experiencia de Cliente de cada geografía, que trabajan de forma coordinada con las áreas globales para disponer de una visión integral. Esta gestión permite conocer tanto el grado de recomendación de los clientes de BBVA en relación con sus productos, canales y servicios, como aspectos más específicos de su interacción con entidades del Grupo, como la atención recibida, la experiencia en los canales digitales o la resolución de incidencias.

En este ámbito, desde hace más de una década, BBVA aplica la metodología **Net Promoter Score (NPS)**, reconocida globalmente, que permite medir y gestionar de forma integral la experiencia de clientes y no clientes mediante la recopilación continua de su opinión a lo largo del año.

En este mundo en constante y rápido movimiento y en el marco de RCP, BBVA ha evolucionado su modelo de NPS complementándolo con un modelo de escucha avanzada en tiempo real de clientes de banca minorista, el cual mantiene la robustez del modelo tradicional pero amplía su alcance y profundidad mediante nuevas herramientas. Este modelo permite medir la recomendación y la satisfacción de forma continua, directamente desde la aplicación móvil, lo que amplía la cobertura de escucha e incrementa la calidad y relevancia de la información obtenida. Este enfoque posibilita alcanzar a la totalidad de la base de clientes móviles minoristas al menos una vez al año, proporcionando datos diarios y cualitativos sobre su percepción, sus preocupaciones y las áreas de mejora, así como una comprensión más precisa de la experiencia en tiempo real.

El NPS forma parte de los indicadores estratégicos del Grupo, supervisados mensualmente por la Alta Dirección tanto a nivel corporativo como local. Además, está sujeto a un modelo de gobierno global y se encuentra integrado en el sistema de incentivación variable de todos los empleados, fomentando la implicación colectiva en la mejora continua de la experiencia.

Esta metodología posibilita analizar de manera sistemática las fortalezas y áreas de mejora identificadas en cada canal o producto. Los resultados se comparten periódicamente en los Comités de Dirección, lo que permite establecer planes de acción tácticos y estratégicos que incluyen la optimización de los procesos de relación, la simplificación de los *journeys* de cliente y la mejora de la atención en todos los canales, y monitorizar el impacto de las mejoras implementadas, garantizando una experiencia más coherente, segura y fluida.

En el segmento de empresas, la industria se está moviendo hacia modelos de medición más avanzados y precisos considerando que este tipo de cliente interactúa con múltiples roles— CEOs, CFOs, tesoreros y usuarios digitales. El nuevo estándar se centra en **comprender la experiencia del cliente en el momento de la interacción**, aprovechando análisis, IA e ideas predictivas para ofrecer resultados más accionables y rastreables. Es por ello que durante 2025 se ha lanzado un modelo de **Experiencia Cliente** centrado en el *journey* del cliente — identificando los Momentos Clave que definen la relación y experiencia de los clientes con BBVA. A partir de entrevistas con clientes, gestores de relación y responsables de producto, se han priorizado **seis Momentos Clave** — aquellos donde BBVA puede crear el mayor impacto.



Bajo el enfoque de "Acompañamiento Proyectivo", cada Momento Clave se traduce en tres niveles de experiencias:

- Básicas: confianza y seguridad.
- Diferenciadoras: escucha activa y personalización.
- Memorables: inspiración y optimismo.

En torno a este modelo, que proporciona una visión común, estandarizada y medible basada en datos objetivos (Voz de los Datos), se evalúan variables (entre ellos, visitas a clientes, número de incidencias, reclamaciones, indisponibilidad del canal) que miden experiencias básicas en los citados seis Momentos Clave.

3.2.2 Canal de reclamaciones

Como parte de la escucha activa de los clientes del Grupo, BBVA dispone de una red de **canales de atención y reclamación** diseñada para ofrecer a clientes y no clientes una vía de comunicación **eficaz, accesible y adaptada a sus necesidades**. El objetivo es asegurar que cualquier consulta, comentario o desacuerdo relacionado con un producto, servicio o gestión bancaria pueda resolverse de forma ágil, transparente y satisfactoria.

Estos canales —**presenciales, telefónicos y digitales**— se encuentran permanentemente actualizados y disponibles en la página principal de la banca en línea de cada geografía. De acuerdo con lo establecido en el **Código de Conducta del Grupo**, todos los empleados tienen la obligación de dirigir a los usuarios hacia los canales oficiales de resolución, reforzando así la trazabilidad y la eficacia del proceso. Además, los contratos incorporan un apartado específico que detalla los mecanismos disponibles y el procedimiento a seguir para la presentación de reclamaciones.

La gestión de las reclamaciones es realizada por equipos propios especializados, que operan bajo un modelo común de actuación basado en dos principios esenciales: la resolución ágil y el análisis de las causas raíz que originan las incidencias. Este modelo, adaptado a la normativa local de cada geografía, permite no solo atender cada caso de forma individual, sino también extraer aprendizajes para prevenir su recurrencia, contribuyendo a mejorar de forma continua la experiencia de los clientes y a consolidar la confianza en BBVA.

La gestión de reclamaciones se concibe como una extensión del modelo de escucha integral impulsado por RCP. Cada interacción, incluida la resolución de incidencias, constituye una oportunidad para comprender mejor las expectativas del cliente y fortalecer la relación. Por este motivo, los equipos de Experiencia de Cliente y las unidades de reclamaciones trabajan de manera coordinada.

Todas las reclamaciones son tratadas con diligencia, imparcialidad y respeto a la privacidad, garantizando en todo momento la protección de los datos personales, los cuales se emplean exclusivamente para la gestión de la reclamación. El Grupo reafirma su compromiso con la protección de los derechos de los clientes, asegurando que ninguna persona pueda sufrir consecuencias adversas por ejercer su derecho a reclamar o utilizar estos canales.

BBVA cuenta con un Servicio de Atención al Cliente en cada una de las geografías en las que opera, dotado de la autonomía necesaria para que sus decisiones no se vean condicionadas por conflictos de interés. Este servicio dispone de recursos humanos y tecnológicos adecuados que garantizan la resolución oportuna y la trazabilidad completa de las reclamaciones recibidas. Asimismo, su modelo de gestión permite identificar de manera sistemática oportunidades de mejora en los procesos, el servicio y la atención, reforzando la calidad y consistencia en todos los puntos de contacto.

La información relativa al volumen de reclamaciones, sus causas raíz, los tiempos de respuesta y los motivos principales se reporta periódicamente a los órganos de gobierno del Grupo, incluyendo el Consejo de Administración (a través de la memoria anual), la Alta Dirección de cada geografía y los reguladores y supervisores competentes, como el Banco de España y el Banco Central Europeo, en cumplimiento de los requerimientos informativos semestrales.

Durante 2025, las unidades de reclamaciones del Grupo continuaron reforzando la eficiencia del proceso y profundizando en el análisis de las causas más frecuentes. Se desarrollaron planes conjuntos con las áreas de negocio para eliminar los motivos recurrentes de reclamación y anticipar nuevas casuísticas.

DATOS BÁSICOS DE RECLAMACIONES (GRUPO BBVA) [1]

	2025	2024
Número de reclamaciones ante la autoridad supra-bancaria por cada 10.000 clientes activos	11,43	10,61
Tiempo medio de resolución de reclamaciones (días naturales)	7,43	6,99

[1] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

Las reclamaciones presentadas ante las autoridades supra-bancarias (por cada 10.000 clientes activos) durante los ejercicios 2025 y 2024 son las siguientes:

RECLAMACIONES ANTE LA AUTORIDAD SUPRA-BANCARIA POR PAÍS (NÚMERO POR CADA 10.000 CLIENTES ACTIVOS) [1][2]

	2025	2024
España	2,31	2,16
México	9,76	9,91
Turquía	8,24	8,70
Rumanía	1,55	3,52
Argentina	3,07	1,63
Colombia	139,00	98,24
Perú	1,92	2,25
Venezuela	0,15	0,03
Uruguay	0,00	0,14
Portugal	22,47	16,51

[1] La autoridad supra-bancaria se refiere al organismo externo de autoridad financiera en cada país, en el que un cliente puede presentar una reclamación.

[2] Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

El seguimiento de los tiempos de resolución es un indicador clave de la eficacia del modelo. En 2025, el 96% de las reclamaciones del Grupo se gestionaron en tiempo y forma, con un tiempo medio de resolución de 7,43 días naturales. A nivel Grupo, este tiempo medio aumentó un 6% (0,4 días) sobre 2024, debido principalmente a los repuntes registrados en Turquía y Perú. En contraste, se registraron mejoras en Uruguay y Rumanía, que habían presentado los mayores tiempos medios de resolución en 2024. En conjunto, estos resultados reflejan la madurez del sistema y su contribución a una experiencia más sencilla, transparente y confiable para los clientes.

TIEMPO MEDIO DE RESOLUCIÓN DE RECLAMACIONES POR PAÍS (DÍAS NATURALES) (1)(2)

	2025	2024
España	11,06	11,07
México	5,03	4,88
Turquía	4,89	3,45
Rumanía	5,43	15,11
Argentina	11,00	10,38
Colombia	9,21	8,42
Perú	8,45	5,79
Venezuela	9,89	10,78
Uruguay	11,38	14,00
Portugal	10,24	6,41

(1) Las reclamaciones consideradas para el cálculo del tiempo medio de resolución incluyen aquellas recibidas y resueltas durante el mismo ejercicio.
(2) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

En 2025, principalmente España y Perú demuestran mejoras en el volumen de reclamaciones por cada 10.000 gracias a la implementación de las mejoras en el proceso. Estas mejoras están parcialmente compensados por incrementos sobre todo en Argentina, debido a incidencias generadas por cambios en el esquema de las cuentas, en Colombia, debido a una subida en las reclamaciones relacionadas con ciertos productos financieros, entre ellos tarjetas de crédito, y en México derivado del aumento de la transaccionalidad de los clientes.

VOLUMEN TOTAL DE RECLAMACIONES (NÚMERO POR CADA 10.000 CLIENTES ACTIVOS) (1)

	2025	2024
España	160,06	278,66
México	455,12	415,16
Turquía	148,31	132,42
Rumanía	177,23	260,88
Argentina	2.499,23	2.287,81
Colombia	571,20	485,29
Perú	537,72	603,70
Venezuela	90,05	56,94
Uruguay	718,28	800,33
Portugal	33,57	24,24

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente en España

Las actividades del Servicio de Atención al Cliente (en adelante, SAC) y del Defensor del Cliente en 2025 se desarrollaron de acuerdo con lo establecido en el artículo 17 de la Orden Ministerial (OM) ECO/734/2004, del 11 de marzo, del Ministerio de Economía y en cumplimiento de las competencias y procedimientos establecidos en el Reglamento para la Defensa del Cliente en España del Grupo BBVA, aprobado el 23 de julio de 2004 por el Consejo de Administración del Banco y sucesivas modificaciones siendo sustituido por un nuevo Reglamento aprobado el 30 de septiembre de 2025. Este reglamento establece en el artículo 5 que, el SAC y el Defensor del Cliente presentan, ante el Consejo de Administración de BBVA dentro del primer trimestre de cada año, una memoria explicativa conjunta o separada de todas las entidades del Grupo BBVA incluidas en el ámbito de este Reglamento, que contenga resúmenes estadísticos, los criterios generales contenidos en la resolución de las reclamaciones relativas a las materias más reclamadas y recomendaciones y sugerencias para mejorar el servicio que se presta a los clientes y evitar malas prácticas bancarias.

Con base en la citada normativa, el SAC tiene encomendada la función de atender y resolver, las quejas y reclamaciones recibidas de los clientes en relación a los productos y servicios comercializados y contratados en territorio español por las entidades del Grupo BBVA.

Por su parte, también con base en la citada normativa, el Defensor del Cliente conoce y resuelve, en segunda instancia, las quejas y reclamaciones, dentro de los límites cuantitativos establecidos por el Reglamento, que los clientes decidieron someter a su consideración tras haber obtenido una resolución desestimatoria por parte del Servicio de Atención al Cliente.

Informe de actividad del Servicio de Atención al Cliente en España

En BBVA, la protección de los clientes constituye un pilar esencial de su actuación. Aunque se aplican múltiples controles y medidas de supervisión, la actividad financiera no está exenta de posibles incidencias. Por ello, resulta imprescindible anticipar la eventual aparición de errores y establecer mecanismos que permitan su corrección de manera ágil y eficaz, evitando en lo posible que sea necesaria la presentación de una reclamación formal.

Con este propósito, el SAC actúa como motor interno de mejora continua, trasladando a las áreas correspondientes los criterios y recomendaciones emitidos por los reguladores en sus informes. Su labor contribuye de forma decisiva al cumplimiento de la normativa sobre transparencia y protección al cliente, así como al mantenimiento de las buenas prácticas y usos bancarios en el ámbito de BBVA. Para ello, el SAC participa activamente en distintos canales de comunicación interna con la red comercial y en comités dedicados a la evaluación y aprobación de nuevos productos y servicios, entre otros foros.

Asimismo, el SAC asume la responsabilidad de atender y resolver las reclamaciones de los clientes del Grupo BBVA en España dentro de los plazos y condiciones establecidos. Esta función no solo permite ofrecer una respuesta adecuada a los clientes, sino que también actúa como un sistema de detección temprana de posibles deficiencias en la comercialización de productos o en la relación general con los clientes.

De la gestión diaria de estas reclamaciones surgen actuaciones orientadas no solo a resolver los casos concretos, sino también a identificar las causas originarias y prevenir su repetición. El SAC analiza de manera continua la información generada por la gestión de reclamaciones, con el fin de detectar patrones recurrentes o riesgos de carácter jurídico, operativo o conductual.

Fruto de este trabajo de análisis y evaluación, el Servicio lidera y coordina comités y grupos de trabajo en los que se abordan los problemas más relevantes o potenciales, promoviendo soluciones que refuercen la calidad y la coherencia del servicio prestado a los clientes.

En línea con los valores de BBVA, el SAC aporta cohesión y sentido a la actividad de la organización, desempeñando un papel clave en la consolidación de una relación de confianza y transparencia con los clientes.

Asimismo, el Servicio de Atención al Cliente de BBVA desarrolla su labor en plena coherencia con la estrategia corporativa de RCP, un enfoque que representa mucho más que una prioridad estratégica, es un cambio de mentalidad que invita a poner a los clientes en el centro, a mirar el mundo desde sus ojos, ofreciendo una experiencia excelente. Esta visión inspira a evolucionar, practicando la empatía, la escucha activa y la agilidad.

Las reclamaciones de usuarios del Grupo BBVA recibidas en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo BBVA en España en 2025 ascendieron a 159.040 (268.603 en 2024) de las que fueron admitidas 133.577 (156.938 en 2024). Por otro lado, 25.861 expedientes no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la OM ECO/734 (incluyendo reclamaciones pendientes a cierre de 2024)[57].

En el mismo periodo, fueron resueltas 132.404 Servicio de Atención al Cliente (incluyendo reclamaciones pendientes a cierre de 2024). Quedaron pendientes de análisis 4.166 a 31 de diciembre de 2025.

El descenso de las reclamaciones se debe principalmente a la menor entrada de reclamaciones asociadas a los gastos de formalización de préstamos hipotecarios. No obstante, se ha producido un incremento en la entrada de reclamaciones por tarjetas *revolving* en el epígrafe de tarjetas.

A continuación, se desglosan datos adicionales sobre reclamaciones a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

RECLAMACIONES RECIBIDAS POR EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE POR TIPO DE RECLAMACIÓN (BBVA EN ESPAÑA. PORCENTAJE %) (1)

Tipo	2025	2024 (2)
Productos activo	30	59
Tarjetas	21	12
Fraudes	14	6
Recursos	13	10
Seguros	6	4
Calidad del servicio y asesoramiento	4	3
Servicios, recibos	3	2
Valores de renta fija y renta variable	1	0
Resto	8	4
Total	**100**	**100**

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(2) Los datos de 2024 se han actualizado para reflejar el cambio de criterio de reclamaciones gestionadas a recibidas y difieren de los publicados en el Estado de información no financiera de 2024.

RECLAMACIONES GESTIONADAS POR EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE SEGÚN RESOLUCIÓN (BBVA EN ESPAÑA. NÚMERO) (1)

	2025	2024
A favor del reclamante	39.953	44.454
Parcialmente a favor del reclamante	3.271	6.081
A favor de BBVA	89.180	113.186
Total	**132.404**	**163.721**

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

Informe de actividad del Defensor del Cliente

En el ejercicio 2025, se presentaron 2.814 reclamaciones de clientes en la Oficina del Defensor del Cliente (2.065 en 2024). 69 no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la OM ECO/734/2004, y 109 quedaron pendientes a 31 de diciembre de 2025.

[57] A estas reclamaciones hay que sumar 3.958 reclamaciones relacionadas con las cláusulas suelo recibidas durante 2025, de las cuales 143 no fueron admitidas y 3.815 fueron resueltas en el ejercicio. Estas reclamaciones se gestionan por el Departamento de Cláusula Suelo.

El 41,32% de los clientes que reclamaron ante el Defensor del Cliente en el año 2025 obtuvieron algún tipo de satisfacción, total o parcial, por resolución de la Oficina del Defensor del Cliente en 2025 (42,39% en 2024). Los clientes no satisfechos por la respuesta del Defensor del Cliente pueden acudir a los organismos supervisores oficiales (Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones). 156 reclamaciones fueron remitidas por los clientes a los organismos supervisores en 2025 (154 en 2024).

BBVA continúa avanzando en la implantación de las distintas recomendaciones y sugerencias del Defensor del Cliente relativas a la adecuación de los productos al perfil de los clientes y a la necesidad de la información transparente, clara y responsable. A lo largo de 2025, debido a la tipología de las reclamaciones que se han recibido, las sugerencias del Defensor se centraron en la necesidad de que se adopten medidas para mejorar los protocolos de atención al cliente, especialmente en materias como planes de pensiones y bloqueos, y, al igual que en ejercicios anteriores, para reforzar y mejorar las medidas que el Banco está adoptando para prevenir y sensibilizar a los clientes sobre los fraudes cibernéticos.

Los datos sobre reclamaciones gestionadas por la oficina del defensor del cliente por tipo de reclamación, a cierre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

RECLAMACIONES GESTIONADAS POR LA OFICINA DEL DEFENSOR DEL CLIENTE POR TIPO DE RECLAMACIÓN (BBVA EN ESPAÑA. NÚMERO) (1)

Tipo	2025	2024
Seguros y fondos de pensiones	1043	907
Operaciones de activo	10	28
Servicios de inversión	16	31
Operaciones de pasivo	158	128
Otros productos bancarios (tarjetas, cajeros, etc.)	491	316
Servicios de cobro y pago	939	492
Otros	157	163
Total	**2.814**	**2.065**

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

La tipología de las reclamaciones gestionadas del cuadro anterior sigue el criterio establecido por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España en sus peticiones de información.

Por su parte, los datos sobre reclamaciones gestionadas por la oficina del defensor del cliente según resolución, a cierre de 2025 y 2024, son los siguientes:

RECLAMACIONES GESTIONADAS POR LA OFICINA DEL DEFENSOR DEL CLIENTE SEGÚN RESOLUCIÓN BBVA EN ESPAÑA. NÚMERO) (1)

	2025 (2)	2024
Resolución formal	—	—
Estimatoria (en todo o en parte)	1.163	886
Desestimada	1.542	1.135
Cliente renuncia a la reclamación	7	—
Total	**2.712**	**2.021**

(1) Información facilitada para cumplir con requerimientos explícitos de la Ley 11/2018.

(2) Reclamaciones registradas durante 2025, menos aquellas que fueron inadmitidas o pendientes al cierre del año, e incorporando adicionalmente las reclamaciones pendientes del ejercicio anterior.

3.2.3 Acceso a servicios y productos

La digitalización como palanca para un banco más accesible

El acceso a productos y servicios a través de la digitalización es clave para cumplir con las ambiciones marcadas por las prioridades estratégicas del Grupo BBVA. En 2025, el Banco ha seguido impulsando importantes avances en este ámbito, mejorando el acceso a servicios y productos financieros para todos sus clientes, independientemente de sus circunstancias personales o su ubicación.

En el contexto de RCP, la digitalización y el uso de nuevas tecnologías de IA son fundamentales para la mejora de la experiencia y la captación de nuevos clientes, por lo que constituyen ejes clave de los planes de las áreas de negocio[58] desarrollados a 5 años. La responsabilidad última de estos planes recae en el responsable global de cada área y su aplicación se extiende a todas las geografías en las que opera el Grupo.

La digitalización también se erige como una palanca importante para favorecer la inclusión financiera en las diferentes geografías en las que opera el Grupo BBVA con diversos productos y servicios digitales. Para más información sobre como BBVA promueve la inclusión o afianzamiento en el sistema financiero, véase el apartado "La sostenibilidad como un motor de crecimiento".

En el segmento de clientes Minoristas, el seguimiento e impulso de la digitalización se desarrolla a través de diferentes programas, como por ejemplo el Boost Open Market, cuyo objetivo principal es la captación de clientes mediante un proceso de incorporación completamente digital y personalizado. Estos programas no sólo impulsan la adopción de los servicios digitales, sino que también mejoran la experiencia del usuario al combinar los avances tecnológicos con los aspectos humanos, lo que permite al Grupo ofrecer un servicio más cercano e individualizado. El seguimiento de los objetivos establecidos para cada uno de los diferentes programas, se realiza en reuniones periódicas de alto nivel, en las que se revisa el progreso de las iniciativas estratégicas relacionadas con la digitalización, lo que permite monitorizar a su vez la evolución de los planes.

Durante el proceso de implementación y desarrollo de estas iniciativas para clientes Minoristas, el Grupo vela también para que las soluciones digitales sean accesibles e inclusivas y que respondan a las necesidades de personas con discapacidades o barreras tecnológicas, asegurando que la transformación digital no deje a ningún cliente atrás.

Para clientes del segmento Empresas, se han continuado impulsando diversas iniciativas de digitalización, con especial foco en la gestión de tesorería, financiación y servicios internacionales que representan palancas clave en la operativa de estos clientes.

Entre las principales iniciativas implementadas destacan:

- BBVA Directa: servicio para que entidades financieras internacionales emitan pagos inmediatos a España mediante transferencias instantáneas, dirigido a empresas (y a clientes minoristas) que necesitan gestionar su tesorería de forma cada vez más *online* y requieren mayor inmediatez en este tipo de operaciones.
- Acuerdo SAP/BBVA *Embedded Banking*: permite a las empresas conectarse con múltiples bancos para gestionar transacciones financieras de forma integrada y segura dentro del sistema SAP.
- Solución de cuentas virtuales: permite la conciliación automatizada de cobros y pagos y una visión en tiempo real de la posición de liquidez.
- Tarjetas virtuales para agencias de viajes: ofrece mayor visibilidad, liquidez y control sobre los flujos de pago B2B, mejorando las estrategias de pago.
- Transformación de servicios de pagos y transferencias para empresas: se ha evolucionado la experiencia de cliente en tres ámbitos clave:

[58] Para el desarrollo de estos planes no se han tenido en cuenta normativas o regulaciones específicas de terceros.

- En primer lugar, se ha pasado de procesar pagos en ventanas horarias determinadas a una operativa mucho más inmediata, próxima al "casi en tiempo real".
- En segundo lugar, se ha incrementado la capacidad de ejecución para reducir las limitaciones de volumen y habilitar una mayor "masividad" en una única operativa.
- Por último, se ha reforzado la trazabilidad, permitiendo conocer en todo momento el estado del pago y su situación dentro del proceso.

Las iniciativas en ambos segmentos se definen y se adaptan en línea con las necesidades y con los intereses de los clientes, obtenidos gracias al *feedback* continuo.

Colaboración con clientes en materia de digitalización

Para clientes del segmento Minorista, el proceso de escucha y recepción de opiniones y experiencias que realiza el Grupo BBVA con sus clientes en materia de digitalización se basa principalmente en la recopilación de toda la información procesada a través de la aplicación móvil de BBVA, en adelante la "App" (intereses, opiniones, hábitos de uso, etc.), a lo cual se denomina *feedback*, un proceso continuo y directo a través de la App y otros canales digitales. Además, la App solicita opiniones de los clientes sobre la facilidad de uso después de realizar transacciones clave, como transferencias o contratación de productos financieros, lo que proporciona a BBVA información para mejorar continuamente sus servicios digitales a fin de que cada una de las interacciones digitales del cliente con BBVA sean experiencias ágiles, sencillas, excelentes y de valor para el cliente. Adicionalmente, la App de BBVA ha sido adaptada para atender las necesidades de los colectivos más vulnerables, incluyéndoles de esta manera en el proceso.

Para clientes del segmento de Empresas, BBVA mantiene un modelo continuo de escucha y colaboración que permite incorporar de forma sistemática el *feedback* de los clientes en el diseño y evolución de las soluciones digitales. Este proceso se articula a través de distintos canales y dinámicas, entre las que destacan:

- *Workshops*, sesiones de co-creación y encuentros con clientes clave en diferentes geografías, orientados a identificar necesidades funcionales, prioridades y oportunidades de mejora en la oferta digital.
- Análisis del uso de plataformas digitales (como soluciones de *cash management*, pagos y financiación), que permite identificar patrones de comportamiento, fricciones y palancas de valor para clientes y gestores, y la interacción continua de los equipos de BBVA con los clientes, canalizando necesidades específicas hacia los equipos de producto y transformación.

La información obtenida a través de estos mecanismos se utiliza como *input* para la priorización de iniciativas, la definición de *roadmaps* de producto y la mejora continua de la experiencia digital de los clientes Empresas.

A partir del análisis exhaustivo de las opiniones, comportamientos y comentarios recibidos de los clientes, se establecen iniciativas que incorporan mejoras basadas en sus necesidades y expectativas, garantizando la eficacia de la colaboración. Esto asegura que cada paso hacia la digitalización de los clientes se realice teniendo en cuenta sus intereses y necesidades.

La eficacia de este proceso de colaboración, se mide mediante KPIs, monitoreados de forma periódica, en algunos casos incluso diaria. Destaca de nuevo el NPS, que permite a la dirección de BBVA evaluar las iniciativas implantadas y proporciona una comparativa de la evolución con otras entidades del sector. En el marco del programa RCP, el NPS evoluciona hacia un modelo de escucha avanzada, a través de un nuevo NPS más térmico basado en una medición diaria a partir de las encuestas realizadas por los clientes en la App. Esta información sirve como insumo para ajustar las funcionalidades y optimizar el acceso a los servicios en línea. Para más información sobre el NPS, véase el apartado anterior de "Experiencia del cliente".

La responsabilidad de llevar a cabo la colaboración con los clientes en torno a la digitalización, tanto a través de la App como mediante la encuesta anual, es igualmente de los responsables globales de Client Solutions Retail así como de los responsables locales en las áreas geográficas donde opera BBVA.

La información recopilada a través de estos procesos, junto al análisis de mercado, sirven como insumo para la definición de los planes indicados arriba.

Actuaciones en el ámbito de la digitalización y uso de la IA

Clientes minoristas

El Grupo BBVA desarrolla diversas iniciativas y refuerza su compromiso con la constante evolución de su App, como una de las palancas principales para mejorar la experiencia del cliente. El equipo de Global Mobile App está al frente de este desarrollo. Gracias a un diseño intuitivo, personalizado y adaptable a diversos tipos de usuarios, se promueve que los clientes, incluidos colectivos vulnerables (por ejemplo, las personas mayores o con discapacidades) puedan gestionar sus finanzas de manera sencilla y segura. Como muestra de ello, se ha lanzado una versión simplificada de la App orientada a personas mayores, mejorando la legibilidad y facilidad de uso para sus funcionalidades más demandadas.

A continuación, se detallan algunas de las principales actuaciones que se han llevado a cabo en el Grupo BBVA durante el ejercicio 2025 y que se seguirán implementando a lo largo del ejercicio 2026 y desplegando a lo largo de las diferentes geografías en las que trabaja el Grupo, ya que la App está sujeta a una mejora continua:

Optimización de pagos y transacciones Simplificación y optimización de los procesos de pago y cobro en la App, mejorando la claridad, rapidez y agilidad en operaciones como pagos entre personas, pagos con QR y consulta de datos de la tarjeta.	**Claves 2025** **Pagos rápidos** Implementación en España y Perú y en fase 1 en México y Colombia.
Digitalización de la atención al cliente Optimización del modelo relacional mediante la incorporación de modelos avanzados de lenguaje, soluciones de voz y funcionalidades automatizadas que permiten resolver incidentes y consultas frecuentes con mayor eficiencia y rapidez. El objetivo es incrementar los niveles de satisfacción de los clientes.	**Claves 2025** **Blue** (Iniciativa 1) Integración creciente de la IA como asistentes virtuales en todos los puntos de contacto con los clientes.
Salud financiera Recomendaciones a los clientes sobre las acciones más importantes a realizar para mejorar su situación financiera.	**Claves 2025** **Coach Digital** Despliegue inicial de un Coach Digital que ayude a los clientes a realizar un diagnóstico de su situación financiera, con objetivos personalizados así como propuestas, seguimiento e incentivos en la App.

Además, para aprovechar la oportunidad que representa el crecimiento del número de clientes, la mejora de su vinculación y el aumento de su transaccionalidad a través de la innovación y el desarrollo de productos y servicios digitales, el Grupo BBVA puso en marcha varias iniciativas orientadas a optimizar la experiencia del cliente, impulsar la eficiencia operativa y potenciar su oferta digital, que continuarán desplegándose a lo largo de 2026:

CONTRATACIÓN DIGITAL

Ampliación de la oferta de productos financieros en la App en las principales geografías, impulsando la contratación digital para reducir trámites presenciales, mejorar la conversión de nuevos clientes y facilitar su adquisición.

CAMPAÑAS DE COMUNICACIÓN

Lanzamiento de campañas en medios digitales y tradicionales y por canales propios (App) permitiendo la venta de productos digitales y la captación de nuevos clientes atraídos por una propuesta de valor conveniente, innovadora y diferencial.

Clientes empresas

Para clientes del segmento de Empresas y CIB, dentro de la Iniciativa 2 ("AI Banker" o "Banquero aumentado") se está trabajando para proporcionar a los equipos comerciales y de ventas de BBVA un conjunto de herramientas y de capacidades de IA útiles para garantizar que cuenten con información relevante en tiempo real, recomendaciones personalizadas y apoyo que les libere de tareas repetitivas. Gracias a estas capacidades, los gestores de relación podrán dedicar más tiempo a los clientes, mejorar la calidad del asesoramiento y, en última instancia, ofrecer una propuesta de valor superior, totalmente centrada en ayudar a los clientes a alcanzar sus objetivos.

En esta línea, dentro de la Iniciativa 2 se está trabajando en iniciativas como:

- Plan de Cuenta (Account Plan), que introduce una nueva forma de gestionar la relación con foco sectorial y mayor especialización, aportando una visión clara y basada en datos del recorrido *end-to-end* del cliente en cada interacción clave.
- Originación de operaciones que persigue que cada banquero tenga, mediante lenguaje natural, una interfaz personalizada con datos únicos y fiables de los clientes, que permita construir propuestas de valor a medida.

En este contexto, se está avanzado en el uso de la inteligencia artificial como herramienta de apoyo a la digitalización de la propuesta de valor para clientes, con el objetivo de mejorar la eficiencia interna, reducir tiempos de trabajo y facilitar una toma de decisiones más ágil y colaborativa. Se han desarrollado casos de uso de IA generativa orientados a analizar y sintetizar información compleja de producto y oferta de valor procedente de distintas geografías, facilitando la identificación de buenas prácticas y la definición de propuestas digitales globales y reutilizables, apoyando a los equipos en la elaboración de *benchmarks*, documentos de trabajo y materiales estructurados, reduciendo significativamente tareas manuales y tiempos de preparación. Adicionalmente, se está trabajando para poner a disposición de cada gestor soluciones de inteligencia (*autopitch*) para ofrecer al cliente propuestas precisas, consistentes y alineadas con la estrategia global de *cash management,* impulsando crecimiento, eficiencia en tiempos de preparación de ofertas comerciales y excelencia en la experiencia del cliente.

Estas actuaciones permiten una mayor eficiencia operativa y contribuyen a acelerar el desarrollo de soluciones digitales orientadas a mejorar el acceso de las empresas a productos y servicios financieros. El uso de estas tecnologías se realiza bajo los marcos de control, validación y uso responsable de la IA definidos por el Grupo, y continuará evolucionando de forma progresiva a lo largo de 2026.

Objetivos establecidos en torno a la digitalización de cliente

El Grupo BBVA tiene establecidos objetivos relacionados con la digitalización mediante un enfoque que integra factores internos, como el desarrollo de nuevas funcionalidades y el crecimiento de clientes, y factores externos, como el análisis del entorno macroeconómico y la actividad de los competidores.

En el ejercicio 2025, el Grupo se fijó como objetivo la captación de 11,3 millones de nuevos clientes, meta que fue superada en doscientos mil clientes, alcanzando un total de 11,5 millones de altas durante el periodo. En este contexto, los canales digitales del Grupo desempeñaron un papel clave, al concentrar el 66,2% de las nuevas captaciones. En términos absolutos, ello supone la incorporación de 7,6 millones de clientes a través de canales digitales en 2025, lo que representa un incremento de cerca de doscientos mil clientes respecto al ejercicio anterior.

Asimismo, los canales digitales del Grupo desempeñan un papel clave en la comercialización de sus productos financieros. Las ventas realizadas a través de estos canales representan una proporción relevante del total, situándose en torno al 79% en términos de unidades comercializadas y del 57% del total de valor relativo de los productos. Esta evolución es coherente con el avance observado en la captación digital de clientes y refleja la creciente adopción de los canales digitales por parte de los clientes, así como la consolidación del modelo de distribución digital del Grupo.

Estos objetivos se miden y supervisan mediante KPIs, que permiten a la dirección de BBVA evaluar el progreso y realizar ajustes cuando sea necesario. Estos objetivos son establecidos por los directores de las líneas de negocio de BBVA donde se consideran las opiniones e intereses de los clientes. A la fecha de elaboración de la presente información, el Grupo se encuentra en proceso de definición de los objetivos de aplicación futura.

3.2.4 Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios

El Grupo BBVA sitúa a sus clientes en el centro de su actividad, con el propósito de establecer relaciones duraderas basadas en la confianza mutua y en la generación de valor, de acuerdo con lo establecido en su Código de Conducta.

Los principios y pautas contenidos en dicho Código se desarrollan y concretan a través de diversas políticas, normas y procedimientos, cuya finalidad es dar una adecuada atención a los intereses de los clientes en la prestación de servicios y en la oferta o recomendación de productos. Estas directrices son de aplicación en todos los canales de distribución y contemplan, además, el ciclo de vida completo de cada producto o servicio.

Política de Conducta con el Cliente y Gobierno de Producto

La Política de Conducta con el Cliente y Gobierno de Producto establece los principios que rigen la relación de BBVA con sus clientes:

- Oferta **adecuada** y **responsable** de productos y servicios.
- **Transparencia en la publicidad** y en toda la información que se facilita a los clientes sobre los productos y servicios.
- **Gestión eficaz de los conflictos de interés** que puedan surgir y afectar negativamente a los intereses de los clientes.
- Inclusión financiera y **accesibilidad de los clientes** a los productos y servicios ofrecidos por BBVA, considerando sus circunstancias personales y evitando la discriminación injustificada.
- **Atención ágil y diligente** de las consultas, quejas y reclamaciones de los clientes.
- **Formación adecuada** del personal implicado en la fabricación, distribución y prestación de servicios a los clientes.

La Política tiene por objeto definir y establecer los principios y disposiciones necesarios para atender adecuadamente los intereses de los clientes durante la prestación de servicios o la oferta y recomendación de productos, a través de cualquier canal de distribución y considerando el ciclo de vida completo del producto o servicio.

Estas disposiciones se agrupan en dos categorías:

DISPOSICIONES DE CONDUCTA CON EL CLIENTE

Establecen las pautas de actuación aplicables con carácter general a todos los productos y servicios de BBVA, así como las específicas relativas a actividades concretas de financiación, inversión y gestión de organismos de inversión colectiva.

DISPOSICIONES DE GOBIERNO DE PRODUCTO

Establecen las medidas para asegurar el cumplimiento de las normas de conducta a lo largo de todo el ciclo de vida del producto: desde su diseño y distribución hasta la fase posterior a la contratación, incluyendo el seguimiento y el servicio postventa.

Con esta Política, el Grupo BBVA reafirma su compromiso de plena alineación con la normativa y los criterios de los supervisores aplicables a los servicios prestados a los clientes. En el ámbito europeo, destacan la **Directiva 2014/65/UE** del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014, relativa a los Mercados de Instrumentos Financieros, y la **Directiva 2016/97/UE** del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de enero de 2016 sobre la Distribución de Seguros, junto con sus directivas delegadas y reglamentos de desarrollo, así como sus transposiciones al ordenamiento jurídico español. Igualmente, se consideran las Directrices de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) sobre Procedimientos de Gobernanza y Vigilancia de Productos de Banca Minorista, sobre Gobierno Interno y sobre Concesión y Seguimiento de Préstamos, adoptadas por el Banco de España.

La Política es de aplicación a todas las entidades del Grupo BBVA que diseñen o distribuyan productos para clientes, presten servicios o gestionen vehículos de inversión colectiva. Su implantación se realiza de forma proporcionada, teniendo en cuenta la normativa externa, las características de los clientes y de los productos y servicios, así como la naturaleza, escala y complejidad de la actividad de cada entidad.

Aprobada el 9 de febrero de 2022 y en vigor desde el día siguiente, la Política se revisa con carácter anual. En 2025, la revisión no introdujo modificaciones.

La responsabilidad de la Política recae en la persona responsable del área global de Regulation & Internal Control. La Política ha sido comunicada al personal implicado en el diseño, la distribución de productos y la prestación de servicios a clientes mediante su publicación, en español e inglés, en la web interna del Grupo BBVA y en el Portal de Regulación Interna. Asimismo, el Grupo ha difundido en la página web de accionistas e inversores una declaración pública, también en ambos idiomas, que resume su contenido con el fin de informar a las partes interesadas.

Actuaciones e indicadores en el ámbito de conducta con los clientes

Con el fin de definir y desarrollar los elementos necesarios para gestionar y prevenir los riesgos en materia de conducta con el cliente, incluyendo los derivados de una posible falta de transparencia en la información ofrecida sobre productos y servicios, el Grupo BBVA ha desarrollado el **Programa de Conducta con el Cliente y Gobierno de Producto**. Este Programa establece un conjunto de **medidas de gestión**, entre las que se incluyen las siguientes:

- **Planes anuales de formación y comunicación** diseñados para garantizar que el personal involucrado en el diseño y comercialización de productos a clientes, así como en la prestación de servicios, esté plenamente capacitado. Estos planes, elaborados bajo criterios de proporcionalidad, se adaptan a las necesidades detectadas en cada área y se imparten en diversas modalidades (presencial, online, vídeos o folletos), tanto para nuevas incorporaciones como para el personal en activo.

El contenido formativo se basa en la normativa de transparencia y protección al cliente, abordando desde conceptos generales hasta especificaciones propias de cada función.

Dentro de estos planes de formación se integra un **curso corporativo online** sobre la Política, lanzado en 2023, cuyo objetivo es dar a conocer su contenido. Durante este ejercicio, el Grupo ha continuado con la **incorporación progresiva** de esta formación en los planes locales (por ejemplo, en España y Perú) a través de la plataforma "Campus BBVA", bajo el liderazgo y seguimiento de los equipos locales.

- En lo que respecta al **gobierno de producto**, el Grupo BBVA cuenta con **mecanismos** para asegurar que las disposiciones de conducta se consideren durante **todas las fases del ciclo de vida del producto o servicio**. Antes del **lanzamiento o modificación significativa** de los mismos, se someten a un **procedimiento sistematizado de análisis y aprobación**, para asegurar su alineación con los **principios y disposiciones** de la Política, sus normas o procedimientos de desarrollo, y con la **legislación aplicable en materia de protección del cliente**, lo que incluye, entre otros, **las obligaciones de transparencia** y los **requisitos de certificación y/o formación del personal**.

  Por su parte, las **unidades de negocio**, locales o globales, según corresponda, son responsables del **seguimiento** de la distribución y evolución de los productos mediante **indicadores específicos** definidos en la fase de lanzamiento, en función de su naturaleza y complejidad. Este seguimiento ayuda a identificar **cambios relevantes** en los productos y valorar su **reconsideración o adaptación** cuando resulte necesario.

- Durante este ejercicio, el Grupo ha continuado con el **despliegue gradual**, en las distintas geografías, de la **Norma de Gobierno de Producto** aprobada en 2023.

Adicionalmente, el seguimiento de los riesgos en materia de **conducta con el cliente**, incluyendo aquellos relacionados con la falta de transparencia en la información proporcionada sobre productos y servicios, se lleva a cabo de acuerdo con el **modelo de Cumplimiento** (para más información sobre el mismo, véase el capítulo “Conducta empresarial”).

Dentro de este modelo, se incluyen unos **Indicadores de Conducta con el Cliente** que se siguen con carácter general en los bancos de los principales países en los que el Grupo tiene presencia y que, de manera agregada, se integran en el Marco de Apetito de Riesgo del Grupo BBVA. Estos indicadores han sido diseñados para permitir un seguimiento periódico, con una frecuencia trimestral, del **riesgo de no proteger los intereses de los clientes** en la prestación de servicios o en la oferta de productos, desde la perspectiva de la **transparencia, la adecuación y el trato justo**.

De forma individual, los indicadores permiten **identificar situaciones concretas relacionadas con la conducta con el cliente** (incluyendo los aspectos de transparencia) sobre las que actuar y que, en conjunto, proporcionan una visión agregada del nivel de riesgo vigente.

Los **principales indicadores** son los siguientes:

Indicadores de reclamaciones

Permiten hacer un seguimiento de las reclamaciones presentadas en los **Servicios de Atención al Cliente** y ante los **Supervisores**, incluyendo las relativas a transparencia en la información y publicidad.

Indicadores de debilidades

Reflejan el estado de las debilidades abiertas en materia de transparencia, adecuación y trato justo **identificadas en las revisiones independientes r**ealizadas por los equipos de Compliance Testing, Auditoria Interna, Auditoria Externa y las que llevan a cabo los Organismos Supervisores locales.

Indicadores de cancelaciones anticipadas

Miden las cancelaciones de **tarjetas de crédito, seguros y préstamos de consumo** a los tres meses de su contratación, ayudando a identificar indicios de posibles prácticas impropias relacionadas con transparencia, entre otros riesgos, que deben analizarse.

Indicadores del grado de cobertura de certificaciones regulatorias

Para asegurar que la prestación de servicios y el ofrecimiento de productos financieros se realiza exclusivamente por **personal que cuenta con las competencias y acreditaciones técnicas requeridas** por la regulación aplicable.

Cada uno de los indicadores anteriores dispone de umbrales de referencia a partir de los cuales es imprescindible analizar el **origen de las desviaciones** y definir los planes de acción que correspondan. Todas las desviaciones respecto a los citados umbrales son objeto de análisis.

Adicionalmente, el Grupo realiza cada año una autoevaluación de riesgos y controles (Risk and Control Self-Assessment - RCSA) para actualizar su mapa de riesgos no financieros, incluyendo el riesgo de transparencia. El objetivo es asegurar la vigencia de los controles, subsanar debilidades y consolidar una visión agregada del nivel de riesgo.

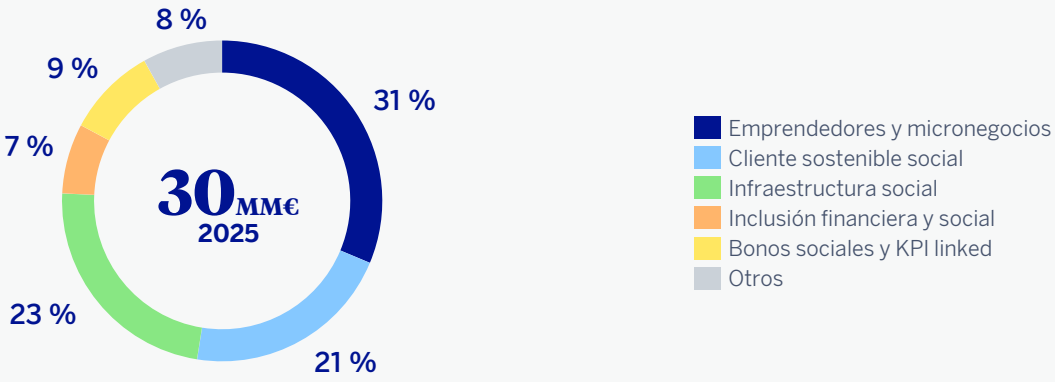
3.2.5 Negocio en el ámbito social: Canalización

Como se ha mencionado en el capítulo “Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA”, BBVA aborda la sostenibilidad con una visión holística, que incluye no solo la lucha contra el cambio climático y la preservación del capital natural sino también la contribución al progreso y desarrollo de las sociedades en las que opera.

El avance logrado en el ámbito social en 2025 - dentro del objetivo marcado por BBVA de movilizar 700 mil millones en actividades sostenibles para el periodo 2025-2029 - ha sido muy significativo. Este año BBVA alcanzó una cifra récord de 134 mil millones de euros canalizados, de los cuales 30 mil millones se destinaron a actividades sociales lo que supone un crecimiento del 52% comparado con 2024.

CANALIZACIÓN DEL NEGOCIO SOSTENIBLE EN EL ÁMBITO SOCIAL

ACTIVIDADES SOCIALES 2025



Con un impulso creciente, la canalización sostenible social se consolida en BBVA como un motor de crecimiento y una palanca estratégica para la apertura de nuevos mercados y la incorporación de nuevos clientes. A través del diseño y la oferta de productos y servicios financieros personalizados, así como del asesoramiento especializado a clientes, BBVA genera un impacto social positivo y tangible, dando vida a su propósito de acompañar a las personas y a las sociedades en su voluntad de llegar más lejos.

Esta aproximación se fundamenta en la escucha activa y en la interacción continua con los clientes, en línea con el modelo RCP y el modelo de Experiencia del Cliente del Grupo BBVA (véase el apartado "Experiencia del cliente"), lo que permite identificar necesidades específicas y ofrecer soluciones financieras adaptadas a los distintos contextos y perfiles de riesgo.

En 2025, BBVA ha reforzado el apoyo a segmentos prioritarios, facilitando el acceso a la financiación a emprendedores, micro negocios y segmentos con mayores barreras de acceso y ha promovido el papel de las empresas y administraciones públicas como agentes clave en la generación de impacto social positivo.

Esta sección profundiza en el alcance de estas iniciativas y su evolución dentro de la estrategia sostenible de BBVA.

Canalización sostenible social por segmento de cliente

La oferta de productos y servicios financieros sostenibles sociales se adapta a cada perfil de cliente, con el objetivo de responder de forma adecuada a sus necesidades. Como ocurre en el ámbito medioambiental, esta oferta se realiza de acuerdo con los criterios descritos en el apartado "Criterios para determinar la canalización de negocio sostenible" e, igualmente, estas actividades son objeto de un seguimiento diferenciado según cada segmento de clientes.

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE SOCIAL

DESGLOSE A DICIEMBRE 2025

ACTIVIDADES SOCIALES EN 2025 por segmento cliente

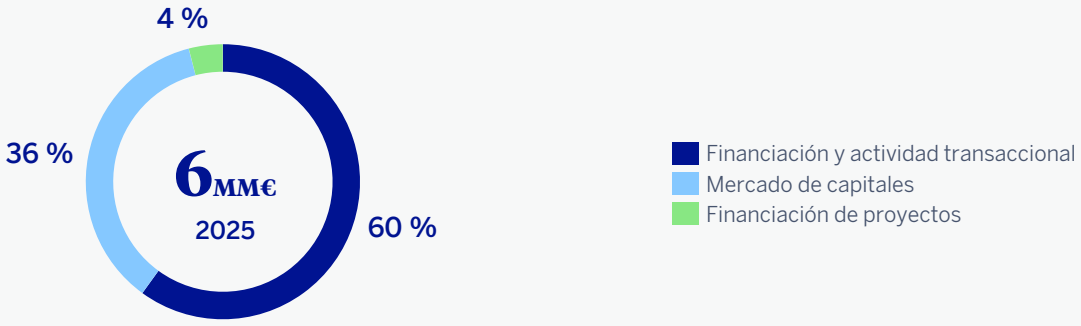
De los 30.000 millones de euros, se ha canalizado por segmento clientes:

Clientes corporativos	Clientes empresas	Clientes minoristas
6MM€	13MM€	11MM€

1. Clientes corporativos

En 2025, la canalización de negocio sostenible en relación con actividades sociales se elevó a 6 mil millones creciendo un 6% comparado con 2024.

CLIENTES CORPORATIVOS



En particular, en el ámbito de la financiación corporativa y la banca transaccional, BBVA ha canalizado 3,6 mil millones en el ámbito social, destacando:

- 3 mil millones de euros en financiación y actividad transaccional finalista, destacando iniciativas de infraestructuras inclusivas como la salud, educación, vivienda o transporte, que facilitan el acceso a bienes y servicios básicos.

- 600 millones de euros en financiación y actividad de banca transaccional asociada al cumplimiento de indicadores sociales.

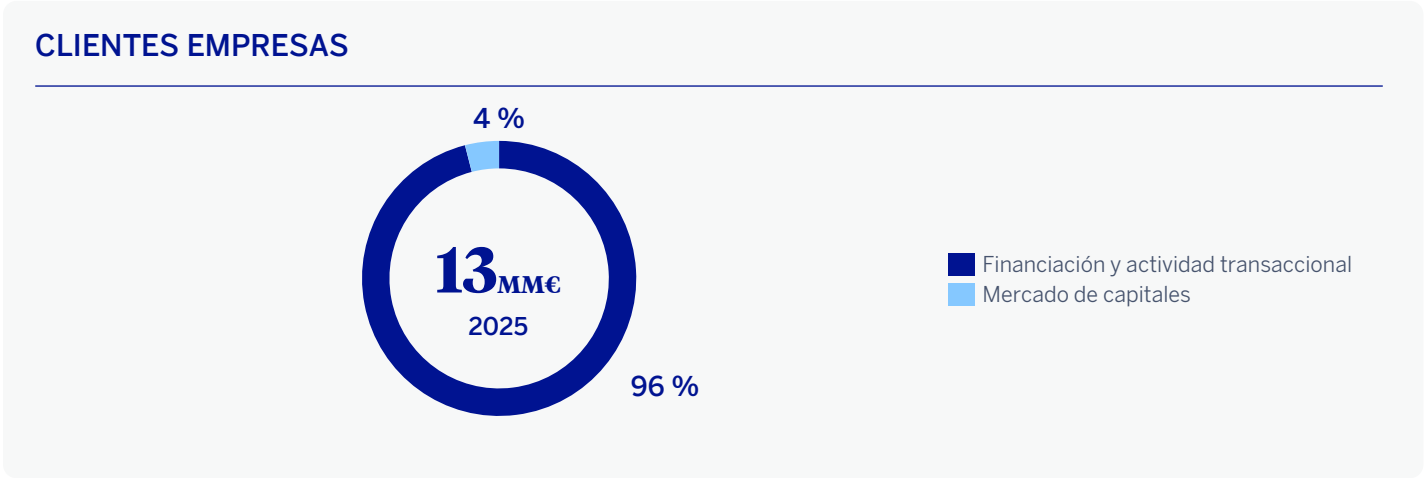
BBVA ha colocado 2,23 mil millones de euros en bonos de terceros, actuando como *bookrunner*, en relación con:

- Bonos sostenibles en los que el uso de fondos se ha dedicado parcialmente al cumplimiento de objetivos sociales (2 mil millones de euros).
- Bonos sociales (200 millones de euros).
- Bonos vinculados a indicadores sociales (30 millones de euros).

Por último, se han dedicado 200 millones a la financiación de proyectos de infraestructuras sociales.

2. Clientes empresas

El nuevo ciclo estratégico del Grupo BBVA pone especial foco en los clientes empresa a través de soluciones orientadas a promover el tejido empresarial.



En este ámbito, el Grupo BBVA ha canalizado cerca de 13 mil millones de euros en el ámbito social durante 2025 lo que supone un crecimiento del 69% en comparación con el año anterior, destacando:

- 6 mil millones para financiar a clientes cuya actividad genera impacto social, como administraciones públicas, empresas sociales, o grandes fundaciones, entre otros.
- 5 mil millones destinados a la financiación de infraestructura social.
- 700 millones en financiación para promover el emprendimiento.
- 500 millones dirigidos a financiar entidades que promueven la inclusión financiera y social.
- 500 millones en colocación de bonos sostenibles - en la parte cuyos fondos se destinan a actividades sociales - , bonos sociales y bonos vinculados a indicadores sociales de terceros actuando BBVA como *bookrunner*.

Para la consecución de estos resultados, se ha trabajado en diversos eventos de formación dirigidos a gestores de distintos países, poniendo en valor el potencial de los productos vinculados a la sostenibilidad y de las soluciones impulsadas por la digitalización. Estas iniciativas se han articulado mediante planes comerciales estructurados y se han apoyado en un asesoramiento especializado en sostenibilidad.

3. Clientes Minoristas

En 2025, BBVA ha canalizado 11 mil millones de euros a través de diversos productos y servicios dirigidos a clientes minoristas, emprendedores y pymes para promover su inclusión o afianzamiento en el sistema financiero creciendo un 117% respecto a 2024.

CLIENTES MINORISTAS (1)



(1) "Otros": Incluye principalmente pólizas de seguros relacionadas con actividades sociales.

En particular en 2025:

- 9 mil millones destinados a financiar a emprendedores y microempresas, principalmente en España y Turquía (de los cuales aproximadamente el 58% se ha dedicado a apoyar a mujeres emprendedoras y empresas propiedad de mujeres en Turquía, Colombia, México, Perú y Argentina).
- 2 mil millones dedicados a facilitar la inclusión financiera y social de los segmentos vulnerables y el acceso a vivienda social. Algunos ejemplos son las vendedoras por catálogo y los jóvenes en México o los préstamos bonificados a clientes vulnerables en Turquía, Argentina y Colombia.
- En concreto, en México se ha fomentado la inclusión financiera de 289.000 personas y microempresas no bancarizadas o infra bancarizadas a través de diferentes productos como cuentas digitales, cuentas de ahorro, tarjetas de crédito, medios de pago digital, así como acciones para fomentar los conocimientos financieros y digitales de los clientes.

Estas soluciones se completan con otras iniciativas de financiación ligadas a la inclusión financiera de emprendedores y pymes en zonas remotas, como por ejemplo las soluciones para pymes en entorno rural en España.

3.3 Contribución a la sociedad

3.3.1 Contribución en programas e iniciativas sociales
3.3.2 Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro
3.3.3 Voluntariado

Más allá del impacto positivo que genera la propia actividad bancaria —la principal palanca para contribuir al progreso y desarrollo de las sociedades en las que opera—, **BBVA complementa este efecto mediante una sólida acción social y filantrópica**. Esta actividad se articula a través de los programas sociales desarrollados por el Grupo y sus fundaciones, así como mediante las aportaciones a organizaciones sin ánimo de lucro y el fomento de una cultura corporativa comprometida con el apoyo social y medioambiental, facilitando la participación de los empleados en iniciativas de voluntariado.

Los siguientes desgloses sobre la contribución filantrópica de BBVA a la sociedad dan cumplimiento a los requerimientos de la Ley 11/2018, relativos al impacto de la actividad en la sociedad y a las acciones de asociación o patrocinio. En el marco del análisis de doble materialidad del Grupo (véase el capítulo "Análisis de doble materialidad"), no se han identificado impactos, riesgos u oportunidades materiales asociados a estas temáticas.

En conjunto, estas actividades con impacto positivo en la sociedad, son coherentes con el propósito y las prioridades estratégicas de BBVA, impulsando un crecimiento que empodera a las personas y a las sociedades para llegar más lejos.

3.3.1 Contribución en programas e iniciativas sociales

En el ámbito de la contribución filantrópica para el desarrollo de las sociedades en las que el Grupo está presente, BBVA estableció el Objetivo 2025 de Inversión en la Comunidad, por el que destinaría 550 millones de euros a iniciativas sociales que alcanzarían a 100 millones de personas entre 2021 y 2025. Ambos objetivos se cumplieron, anticipadamente, el 31 de diciembre de 2024 con 590,2 millones de euros[59] destinados a programas sociales y casi 106 millones de personas alcanzadas.

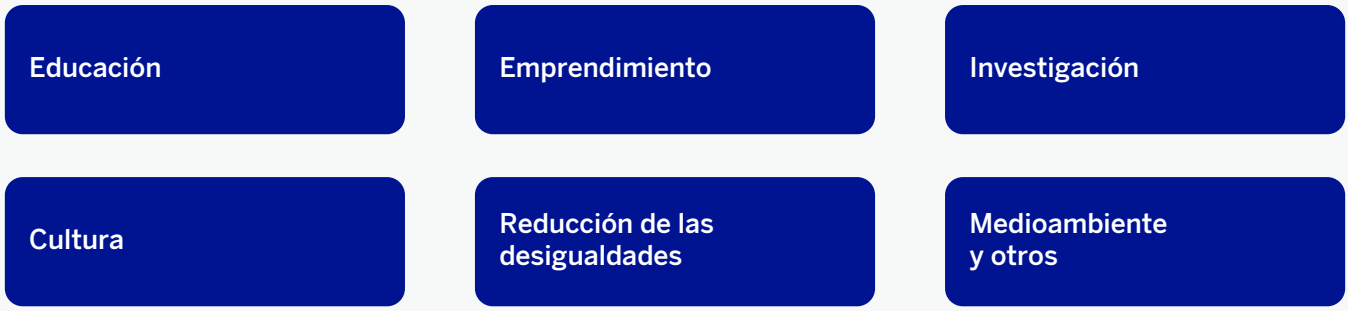
Este plan se articulaba en torno a tres grandes focos de actuación —reducción de la desigualdad y apoyo al emprendimiento, oportunidades para todos a través de la educación y apoyo a la investigación y la cultura— además de un cuarto ámbito más residual (otros programas). Todos ellos estaban alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

A la finalización del plan y tras realizar una revisión estratégica exhaustiva, BBVA ha concluido que el marco filantrópico actual es robusto y permanece plenamente alineado con el compromiso del Grupo a largo plazo de promover el desarrollo de la sociedad. Por este motivo, no se ha considerado necesario lanzar un nuevo Plan de Inversión en la Comunidad.

En lugar de redefinir este modelo, la prioridad es continuar ejecutando de forma consistente una estrategia que ha demostrado ser adecuada manteniendo los mismos focos de actuación, repartidos en las siguientes lineas de actuación:

[59] Los datos de 2024 difieren de los presentados en el anterior informe, ya que las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los datos reales depositados con posterioridad a la publicación de dicho informe.

LÍNEAS DE ACTUACIÓN



En 2025, el Grupo BBVA ha destinado 191,5 millones de euros al desarrollo de programas e iniciativas sociales (178 millones de euros en 2024), que supone un 1,8% del resultado atribuido. Los programas e iniciativas desarrollados han beneficiado directamente a 7,7 millones de personas.

BBVA pone en práctica esta contribución a través de sus bancos y fundaciones locales, así como a través del apoyo a otras fundaciones, destacando:

- La Fundación BBVA, que centra su actividad en la generación de conocimiento. Expandir las fronteras del conocimiento es una de las vías más eficaces para afrontar con éxito los problemas que afectan a la sociedad actual, como son el medio ambiente, el desarrollo sostenible, la salud, el cambio demográfico, la globalización, la integración social y la innovación al servicio de la creación de oportunidades para toda la sociedad.
- La Fundación BBVA México, que centra su actividad en el ámbito educativo con un programa de referencia "Chavos que Inspiran" que ofrece un acompañamiento de 10 años que transforma la vida de jóvenes talentosos y de escasos recursos de todo el país, permitiendo que estos becarios sean los primeros en su familia en terminar la universidad superando la línea de pobreza y logrando un nivel socioeconómico que a su familia le hubiera tomado al menos 4 generaciones alcanzar.
- La Fundación Microfinanzas BBVA, que centra su actividad en el apoyo a microemprendedores vulnerables de Colombia, Chile, Panamá, Perú y la República Dominicana, a través de la productos y servicios financieros como microcréditos, microseguros o talleres de educación financiera y digital, entre otros.

A continuación, se muestra la contribución en programas e iniciativas sociales en 2025 y 2024 por área geográfica y fundaciones corporativas:

CONTRIBUCIÓN EN PROGRAMAS E INICIATIVAS SOCIALES (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE %) (1)

	2025	%	2024 (2)	%
España y áreas corporativas	30,28	16 %	25,70	15 %
México	116,36	61 %	107,10	60 %
Turquía	7,35	4 %	7,60	4 %
América del Sur (3)	2,75	1 %	3,40	2 %
Fundaciones (4)	34,77	18 %	34,00	19 %
Total (5)	**191,50**	**100 %**	**177,90**	**100 %**

(1) Para el cálculo de la cifra de inversión en programas e iniciativas sociales, BBVA utiliza la metodología de Business for Societal Impact (B4SI), un estándar internacional que ofrece un marco de medición de la inversión social y medioambiental que las empresas realizan más allá de su negocio. En 2025, esta cifra se desglosa en forma de contribución en dinero (78%), los costes de gestión y de personal (16%), tiempo (1%) y especie (5%). Asimismo, cuando analizamos la motivación de la contribución en dinero, este es el desglose en 2025: aportación puntual (10%), inversión social (87%) e iniciativas alineadas con el negocio (3%).

(2) Los datos de 2024 difieren de los publicados en el anterior Estado de Información No Financiera Consolidado porque las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los datos reales disponibles con posterioridad a la publicación de dicho informe.

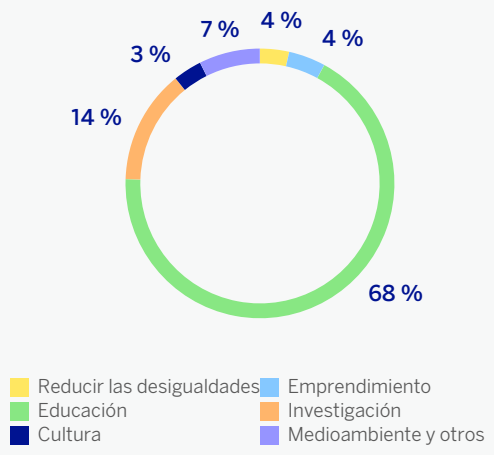
(3) No incluye Uruguay.

(4) Incluye la Fundación BBVA y la Fundación Microfinanzas BBVA, que no forman parte del Grupo consolidado.

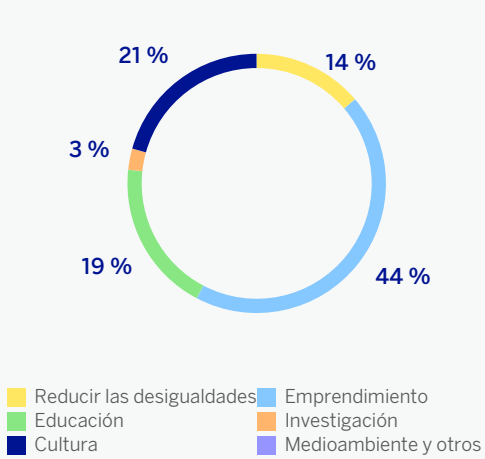
(5) La cifra total es una cifra estimada, de la que el 69% es la cifra de inversión real a 30 de septiembre de 2025 y un 31% es estimación de la inversión realizada en el cuarto trimestre de 2025.

A continuación, se desglosa la inversión y los beneficiarios directos (en porcentaje) de la contribución en programas e iniciativas sociales en el año 2025 por línea de acción, que se han descrito al inicio de este apartado:

CONTRIBUCIÓN EN PROGRAMAS E INICIATIVAS SOCIALES (INVERSIÓN) POR LÍNEAS DE ACTUACIÓN. 2025



CONTRIBUCIÓN EN PROGRAMAS E INICIATIVAS SOCIALES (BENEFICIARIOS DIRECTOS) POR LÍNEAS DE ACTUACIÓN. 2025



3.3.2 Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro [60]

En relación con las aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro[61], la cifra global en 2025 se situó en 22,3[62] millones de euros (17,5 millones de euros de 2024). En 2025, el Grupo BBVA realizó:

- 180 donaciones a fundaciones y otras entidades sociales sin ánimo de lucro con fin social por un importe de 10 millones de euros que incluyen tanto aportaciones puntuales como aquellas que contribuyen a programas sociales (en 2024, 158 donaciones por un importe de 5,2 millones de euros).
- 197 aportaciones (no donaciones) a fundaciones y otras entidades sociales sin ánimo de lucro por un importe de 4,6 millones de euros (en 2024, 180 aportaciones por un importe de 4,6 millones de euros), incluyendo acciones de asociación y patrocinio.
- 438 aportaciones, de carácter no social (cuotas, aportaciones institucionales y patrocinios comerciales) a fundaciones, asociaciones empresariales, *lobbies*, *think tanks* y otras entidades sin ánimo de lucro por un importe de 7,7 millones de euros (en 2024, 373 aportaciones, de carácter no social por un importe de 7,7 millones de euros).

3.3.3 Voluntariado

En la Política General de Sostenibilidad, BBVA manifiesta su voluntad de impulsar una cultura corporativa de apoyo social y medioambiental facilitando las condiciones para que sus empleados puedan realizar acciones de voluntariado. Esta política se aplica en todos los países en los que el Grupo está presente.

Las iniciativas de voluntariado corporativo de BBVA fomentan la colaboración de los empleados para generar un impacto social relevante, aumentar el orgullo de pertenencia, su satisfacción y productividad; y posicionar a BBVA como una empresa referente en voluntariado corporativo, incrementando así su atractivo tanto para empleados existentes como potenciales.

El voluntariado constituye un elemento clave para desarrollar los enfoques mencionados anteriormente como líneas de trabajo en la estrategia de contribución a la comunidad. Además, la realización de actividades de voluntariado está alineada con el Propósito y los valores de BBVA.

En conjunto, más de 14.300 empleados de BBVA participaron en iniciativas de voluntariado durante 2025 (aproximadamente 13.500 en 2024), habiendo dedicado casi 94.000 horas (90% en horario laboral y 10% fuera del horario laboral). El tiempo dedicado por los empleados en 2025 equivale a una contribución de 1,1 millones de euros (alrededor de 1 millón de euros en 2024).

[60] Los datos de 2024 difieren de los publicados en el anterior Estado de Información No Financiera Consolidado porque las estimaciones incluidas a cierre del ejercicio 2024 se han sustituido por los datos reales disponibles con posterioridad a la publicación de dicho informe.
[61] Información facilitada en cumplimiento del apartado IV del artículo primero de la Ley 11/2018.
[62] La cifra de aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro es estimada. El 88 % de la cifra corresponde a las aportaciones efectivamente realizadas antes del 30 de noviembre de 2025, mientras que el 12 % es una estimación de las aportaciones que se espera realizar en diciembre de 2025.

4. Información sobre la gobernanza

4.1 Conducta empresarial 212

4.1.1 Cultura corporativa y Código de Conducta 215

4.1.2 Canal de denuncia 216

4.1.3 Corrupción y soborno 218

4.1.4 Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo 221

4.1.5 Gestión de proveedores y servicios 224

4.1.6 Uso responsable de datos 227

4.2 Ciberseguridad 229

4.3 Fiscalidad transparente y responsable 234

El Grupo BBVA está plenamente **comprometido a llevar a cabo sus actividades y negocios de conformidad con las leyes y regulaciones aplicables y con los más altos estándares de ética y conducta empresarial, tanto a nivel nacional como internacional**. Para lograrlo, cuenta con un sistema de cumplimiento del que son pilares fundamentales el Código de Conducta (publicado en la web corporativa de BBVA, www.bbva.com), el modelo de control interno y la función de Cumplimiento.

El Grupo cuenta con un sólido esquema de gobernanza que integra políticas corporativas, marcos de control rigurosos y órganos de supervisión especializados. Este enfoque persigue un **doble objetivo**: **mitigar los riesgos** y **maximizar el impacto positivo inherente a una cultura de integridad**. De este modo, se refuerza la confianza de los grupos de interés y se cumple con el marco normativo y los estándares éticos en todas las geografías donde el Grupo está presente.

De acuerdo con el análisis de doble materialidad 2025, el Grupo ha identificado los asuntos de gobernanza materiales que pueden generar impactos positivos en su entorno o que representan riesgos para el mismo:

- La **lucha contra la corrupción y el soborno**, mediante la implementación de políticas de tolerancia cero y la aplicación de controles preventivos robustos.
- La **protección de las personas denunciantes**, asegurando la existencia de canales accesibles, confidenciales y seguros, que protegen su identidad y aseguran la protección frente a posibles represalias.
- La **gestión de las relaciones con los proveedores** se considera un aspecto clave, especialmente por la exposición al riesgo tecnológico y de seguridad que implica la gestión de terceros. Reconociendo la naturaleza del sector bancario y su perfil de riesgo, el análisis de materialidad ha incrementado la relevancia de ciertos temas específicos que complementan el marco regulatorio general.
- La **prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo**, mediante el mantenimiento de un modelo de control avanzado que reduce la posibilidad de uso ilícito del sistema financiero.
- La **ciberseguridad** y el **uso responsable de los datos**, asegurando tanto la protección de la información como la resiliencia tecnológica frente a amenazas digitales, al tiempo que se garantiza la privacidad y el uso ético de los datos de los clientes.

Por último, en esta sección se desglosa información relativa a la fiscalidad transparente y responsable con el objetivo de dar cumplimiento a ciertos requerimientos de la Ley 11/2018.

Este capítulo desarrolla el enfoque de gestión, las políticas, las acciones y las métricas de desempeño asociadas a estos asuntos, demostrando cómo el sistema de cumplimiento y gobierno de BBVA mitiga riesgos y fortalece la confianza de sus grupos de interés. Además de los IROs identificados como materiales, el sistema de cumplimiento del Grupo cubre también otros asuntos como la conducta en los mercados, la prevención y gestión de conflictos de interés o la defensa de la competencia.

4.1 Conducta empresarial

4.1.1 Cultura corporativa y Código de conducta
4.1.2 Canal de Denuncia
4.1.3 Corrupción y soborno
4.1.4 Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo
4.1.5 Gestión de proveedores y servicios
4.1.6 Uso responsable de datos

El rol de los órganos de administración

El Consejo de Administración aprueba el Código de Conducta de BBVA, cuya última actualización es de julio de 2024, para alinearlo a los nuevos desarrollos del negocio y del entorno en el que BBVA opera, y cumplir con las expectativas de las sociedades en las que el Grupo está presente.

Para el mejor desarrollo de sus funciones relacionadas con el control y gestión de todos los riesgos financieros y no financieros del Grupo, el Consejo de Administración cuenta con el apoyo de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento que está compuesta exclusivamente por consejeros independientes, que tiene, entre otras funciones, la de velar por el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, incluyendo en el ámbito de conducta y Velar por la promoción de la cultura de riesgos en el Grupo, aspectos donde la función de Cumplimiento toma un rol relevante.

La función de Cumplimiento está integrada en el área de Regulation and Internal Control, cuyo máximo responsable es nombrado por el Consejo de Administración y depende jerárquicamente de este órgano. Asimismo, es competencia de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento la supervisión de la eficacia de este área, velando porque cuente con los recursos materiales y humanos necesarios para el eficaz desempeño de sus funciones, analizando y, en su caso, aprobando su plan anual de trabajo y realizando un seguimiento de su ejecución.

La responsable del área de Regulation and Internal Control reporta al Consejo de Administración, tanto de manera directa como a través de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento.

En particular, la Responsable del área de Regulation and Internal Control reporta mensualmente a la Comisión de Riesgos y Cumplimiento y trimestralmente al Consejo de Administración sobre las actividades desarrolladas por su área, así como sobre las incidencias que pudieran surgir y las acciones para abordarlas. Igualmente, la Comisión de Riesgos y Cumplimiento recibe información periódica por parte de la Responsable Global de la unidad de Cumplimiento y, cuando corresponde, de otros ejecutivos del Grupo que reportan a ésta. Todo ello, al objeto de que la Comisión pueda ejercer adecuadamente sus funciones de velar por el cumplimiento de la normativa aplicable en asuntos relacionados, entre otros, con la conducta con los clientes, la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo (en adelante, PBCyFT), conductas en los mercados de valores, protección de datos, y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia.

El Consejo de Administración aprueba tanto el Sistema y Estatuto de la Función de Cumplimiento, como las políticas generales asociadas al mismo, previo análisis por parte de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento, que apoya igualmente al Consejo en la supervisión de su implementación, a través del seguimiento y la monitorización continua de la actividad y programas de Cumplimiento en el Grupo BBVA.

Los aspectos estratégicos y la aprobación de regulación interna de la función de Cumplimiento se establecen y someten a la consideración de varios comités ejecutivos, entre los cuales destacan el Comité de Regulación y Control Interno, el Comité Global de Cumplimiento y el Órgano de Control Interno en materia de PBCyFT.

En relación con la experiencia de los miembros del Consejo de Administración en cuestiones de conducta empresarial, BBVA ha venido implementando mecanismos para garantizar que los integrantes del Consejo de Administración cuenten con los conocimientos necesarios para abordar estas materias de forma efectiva tanto en el seno del Consejo como en las distintas Comisiones de las que forman parte.

De esta forma, en primer lugar, los miembros del Consejo de Administración poseen una experiencia diversa y sólida en áreas clave que incluyen la gestión de riesgos, tanto financieros como no financieros (incluyendo el riesgo de cumplimiento).

Esta experiencia se refleja tanto en la formación de los miembros del Consejo de Administración, como en su trayectoria y experiencia profesional (en general, tanto en materia de gestión, como de supervisión en entidades nacionales e internacionales, públicas, privadas, etc.).

Adicionalmente, para reforzar y actualizar los conocimientos de los miembros del Consejo de Administración en materia de conducta empresarial, BBVA dispone de un programa de formación continua, diseñado específicamente para abordar temas críticos relacionados con las funciones del Consejo. Este programa, de carácter anual, se adapta a las necesidades del Banco en cada momento con el objetivo de actualizar el conocimiento de materias relevantes para el desempeño de sus funciones y como complemento de los conocimientos y competencias de los consejeros. Para la configuración del programa de formación de consejeros se tiene en consideración, por un lado, los cambios en el entorno de los negocios o en el ámbito regulatorio o supervisor que puedan surgir en cada momento (incluidos los que puedan afectar a materias de conducta empresarial); y, por otro lado, las sugerencias y peticiones concretas de los consejeros sobre temas que resultan de su interés.

La función de Cumplimiento

Estrategia y modelo de gestión

El área de Cumplimiento es una función global de segunda línea de defensa y está compuesta por una unidad corporativa con alcance transversal en todo el Grupo, liderada por un responsable global, así como por unidades locales establecidas en cada área geográfica donde BBVA opera. Estas unidades locales, dirigidas por responsables regionales asumen la función de Cumplimiento en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades.

La función cuenta con responsables especializados en las distintas materias de Cumplimiento, que contribuyen, mediante un marco común y programas globales, tanto a la definición y articulación de la estrategia como a la gestión operativa de la función.

Estos programas se apoyan en mecanismos de gobierno interno para la gestión de los riesgos, en regulación interna específica, así como en una infraestructura tecnológica y de datos. Asimismo, incorporan acciones de formación y sensibilización, y un seguimiento sistemático de la actividad, tanto a nivel global como en las distintas geografías en las que opera el Grupo.

Entre las soluciones tecnológicas implementadas destacan el portal global de Regulación Interna, las herramientas específicas para el registro de regalos, eventos y conflictos de intereses, las destinadas al monitoreo de clientes y a la prevención del abuso de mercado, las orientadas a la prevención y gestión del riesgo de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, y la herramienta de gestión del Canal de Denuncia.

Estrategia y modelo de seguimiento

Los aspectos estratégicos del área de Cumplimiento son establecidos y revisados por comités ejecutivos clave del Grupo, entre los que destacan el Comité de Regulación y Control Interno, el Comité Global de Cumplimiento y el Órgano de Control Interno en materia de PBCyFT. Asimismo, el área mantiene un reporte periódico a los Órganos Sociales con el fin de facilitar el ejercicio de sus funciones en relación con las materias de su competencia, conforme a lo descrito en el apartado "El rol de los órganos de administración".

En este marco, el modelo de Cumplimiento incorpora ciclos anuales de identificación y evaluación de riesgos, que permiten ajustar y fortalecer la estrategia de gestión, definir líneas de actuación y reforzar, en su caso, las medidas de mitigación y control.

Entre los principales indicadores del modelo, junto con los expuestos en los apartados "Uso responsable de datos" y "Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios" dentro del capítulo "Consumidores y usuarios finales", se incluyen los siguientes:

Indicadores relacionados con la **gestión de las denuncias** recibidas.

Indicadores en materia de **integridad**, incluyendo la corrupción y el soborno, objetivo de seguimiento periódico desde el ámbito ejecutivo.

Indicadores de prevención del blanqueo de capitales vinculados a la monitorización de la documentación de clientes y a las alertas generadas por transacciones inusuales y aplicación del régimen de sanciones internacionales.

Complementariamente, de forma anual se realiza un proceso de revisión del mapa de riesgos y controles de Cumplimiento (Risk and Control Self-Assessment – RCSA). Este ejercicio tiene como objetivo asegurar la vigencia y efectividad de los controles, identificar posibles debilidades y promover su resolución, proporcionando una visión consolidada y actualizada del nivel de riesgo.

Durante 2025, se ha reforzado la documentación y gestión de estos riesgos mediante diversas acciones en los distintos ámbitos de la función, entre las que destacan:

- Los estándares de regulación interna del Grupo.
- Los marcos de supervisión del riesgo de Cumplimiento en las diferentes geografías.
- La ejecución de verificaciones periódicas mediante auditorías internas, externas e inspecciones de organismos supervisores, junto con la actividad de Compliance Testing.
- Los procesos de calidad de datos en el reporte de información de Cumplimiento.
- La gestión de los conflictos de intereses relacionados con clientes, mercado de valores y empleados.
- Las pautas de uso de mensajería instantánea.
- La renovación de la certificación AENOR sobre el modelo de prevención y gestión del riesgo penal.
- El refuerzo de los marcos de accesibilidad y la incentivación de las fuerzas de venta.

– Las acciones de formación, incluidas las relativas a PBCyFT, Conducta en los Mercados, Conducta con el Cliente, Protección de Datos Personales o defensa de la competencia, entre otras.

Adicionalmente, se han llevado a cabo acciones específicas en otros ámbitos materiales, como la prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, la transparencia con el cliente y la protección de datos, que se desarrollan en los epígrafes correspondientes.

Este enfoque permite al Grupo BBVA gestionar y realizar un seguimiento proactivo de los riesgos mencionados, velando por el cumplimiento de la normativa vigente y promoviendo una cultura de integridad a lo largo de la organización.

4.1.1 Cultura corporativa y Código de Conducta

El Código de Conducta establece que todos los miembros del Grupo deben actuar con integridad y responsabilidad, respetando las leyes y normas aplicables, y demostrando prudencia y profesionalismo acordes con la confianza depositada por los clientes y accionistas en BBVA.

En febrero de 2022, el Consejo de Administración aprobó una actualización del Código de Conducta con el propósito de alinearlo con los nuevos desarrollos del negocio y del entorno operativo de BBVA, así como de cumplir con las expectativas de las sociedades en las que el Grupo está presente. La nueva versión fue comunicada a todos los empleados y puesta a disposición en la intranet y en la web corporativa, tanto en español como en inglés. Posteriormente, en julio de 2024, el documento fue objeto de revisión para adecuar y actualizar determinadas disposiciones conforme a la evolución de la jurisprudencia y la Regulación Interna de BBVA. Además, se realizan iniciativas de comunicación periódicas destinadas a reforzar el conocimiento de su contenido.

Asimismo, con el objetivo de fortalecer la sensibilización y el conocimiento del Código de Conducta, BBVA cuenta con un curso corporativo obligatorio, que todos los empleados realizan de forma periódica - con carácter general, cada tres años-. Este curso incluye mensajes de miembros de la Alta Dirección, quienes abordan diversos aspectos de conducta relevantes para la actividad diaria de los empleados, reflejando así el compromiso de la Alta Dirección con el fortalecimiento de la cultura. La unidad de Cumplimiento hace seguimiento de la realización del curso, estableciendo mecanismos y recordatorios para quienes no lo han completado.

A cierre de diciembre de 2025, 107.365 empleados (92.621 en 2024) habían completado el curso del Código de Conducta, alcanzando porcentajes de realización superiores al 99% en la mayoría de las geografías[63]. El Curso incorpora, entre otros, contenidos sobre conducta con el cliente, estilo de liderazgo y acoso, gestión de conflictos de interés y relación con proveedores, así como sobre el uso adecuado del Canal de Denuncia.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con diversos cursos en materia de ética empresarial entre los que destaca la Formación sobre Política Anticorrupción.

En este contexto, durante 2025 la unidad de Cumplimiento ha desarrollado un asesoramiento continuo en la aplicación del Código de Conducta, atendiendo formalmente 939 consultas individuales de distinta naturaleza a través del Canal de Consulta (764 en 2024), relativas, entre otras tipologías, a la oferta, entrega o aceptación de regalos y/o beneficios personales, así como la asistencia y organización de eventos promocionales y de ocio (32,1%), al tratamiento de conflictos de interés (14,1%), al desarrollo de otras actividades profesionales (12,8%) o a la selección, contratación y promoción del personal (3,5%).

[63] El criterio de cálculo excluye a aquellos empleados que todavía se encuentran dentro del plazo establecido para la realización de la formación.

4.1.2 Canal de denuncia

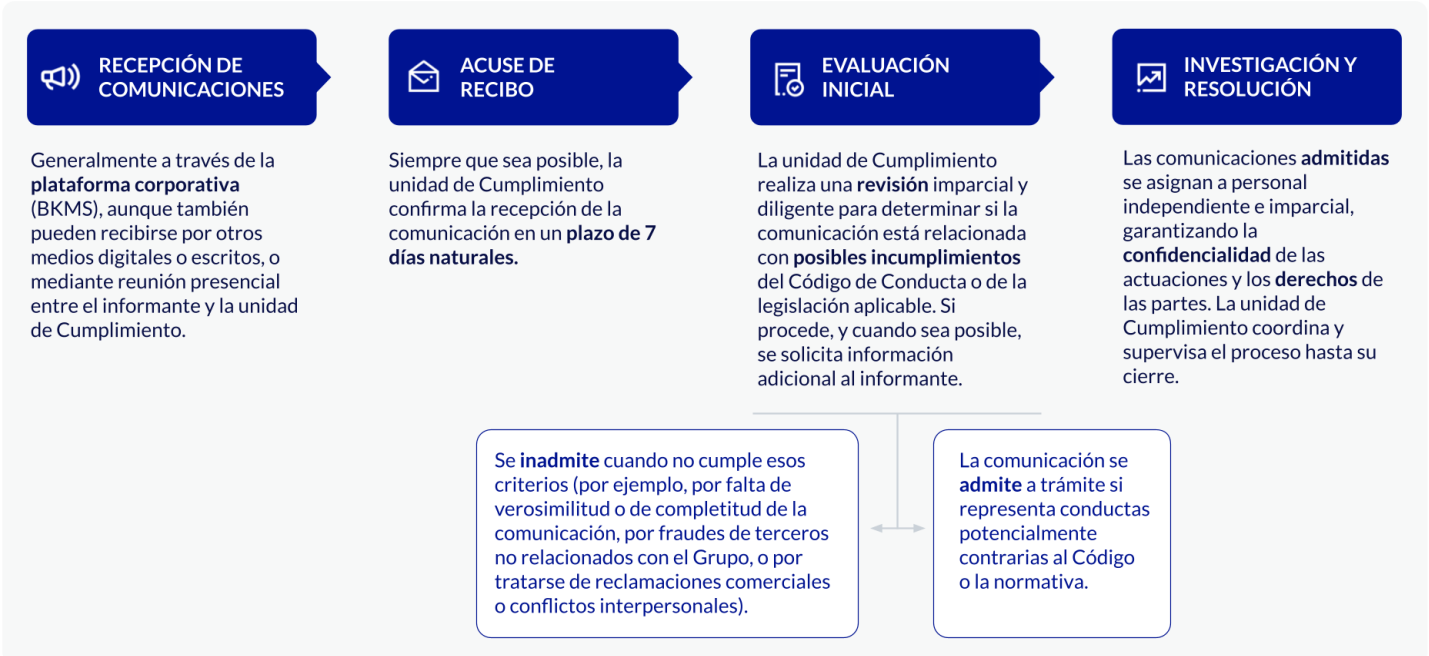
El Canal de Denuncia constituye un mecanismo fundamental para la gestión de los riesgos asociados a la conducta empresarial, incluyendo aquellos relacionados con la PBCyFT, la corrupción y el soborno, la cultura corporativa y la protección de los informantes. A través de este Canal, los empleados de BBVA, así como clientes, proveedores o miembros de otros grupos de interés, pueden comunicar de forma confidencial y, si lo desean, anónima, cualquier comportamiento que infrinja el Código de Conducta o viole la legislación aplicable, incluidas las denuncias relativas a derechos humanos.

Además, desde 2021, el Grupo BBVA dispone de una herramienta global del Canal de Denuncia, implantada en la mayoría de las áreas geográficas donde opera, y gestionada por un proveedor externo. La herramienta está disponible para los empleados en la intranet corporativa, y para terceros mediante un enlace público en la web del Grupo (www.bkms-system.com/bbva). La misma refuerza los estándares de seguridad, confidencialidad y anonimato del informante, y está disponible 24 horas al día, 365 días al año, en español e inglés.

Por otro lado, en 2023, el Consejo de Administración de BBVA aprobó la Política General de gestión de comunicaciones en el Canal de Denuncia y de protección del informante, que define los principios de funcionamiento del Canal, las medidas de protección tanto para los informantes como para las personas afectadas, y regula su gestión en cumplimiento de la Ley 2/2023, de 20 de febrero, sobre protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción en España. En este marco, BBVA ha implementado medidas específicas destinadas a reforzar la confidencialidad y prevenir represalias, alineándose con los requerimientos de dicha ley.

La Política también detalla los medios de accesibilidad, las garantías de confidencialidad y la facilidad de uso para todos los usuarios. Fue comunicada a todos los empleados y transpuesta en las principales sociedades del Grupo, tanto en España como en el resto de geografías. Se revisa anualmente y se encuentra publicada en la web interna y en la página de accionistas e inversores.

El procedimiento de gestión de las comunicaciones recibidas en el Canal de Denuncia, administrado por el área de Cumplimiento, se desarrolla de manera formalizada y estructurada en las siguientes fases:



Finalizada la investigación, se emite una conclusión razonada sobre la concurrencia o no de incumplimientos, y se impulsan las medidas correspondientes, que pueden incluir acciones disciplinarias adoptadas por un comité independiente. Los informantes y personas afectadas son informados de la resolución del caso conforme a la naturaleza del mismo.

Este procedimiento ha sido transpuesto en las principales sociedades del Grupo (tanto en España como en el resto de geografías), abarcando también la gestión de comunicaciones relativas a corrupción y soborno, entre otras tipologías.

En este contexto, la función de Cumplimiento vela para que todas las denuncias sean tramitadas con diligencia y prontitud, asegurando la confidencialidad del proceso y el respeto a los derechos fundamentales del informante y de las personas afectadas: presunción de inocencia, protección de datos personales, derecho al honor, a la defensa, a la información y a ser oído, así como la protección frente a represalias u otras consecuencias adversas por denuncias formuladas de buena fe.

En los últimos años, BBVA ha desarrollado acciones específicas de homogeneización para unificar los criterios corporativos de gestión del Canal en todas las entidades del Grupo, incluyendo sesiones dirigidas al personal de Cumplimiento en distintas geografías y la inclusión de contenidos específicos sobre el Canal en el curso del Código de Conducta, dirigido a todos los empleados para un mejor entendimiento y aplicación.

Denuncias recibidas en el ejercicio 2025

Durante 2025, el Grupo BBVA recibió un total de 2.467 comunicaciones (denuncias) admitidas a trámite, lo que representa un incremento del 8% respecto al ejercicio anterior (2.283 comunicaciones), atribuible principalmente a las acciones de sensibilización y difusión del Canal de Denuncia realizadas en los últimos años. Las principales tipologías corresponden a situaciones o quejas laborales (55,9%), conducta con el cliente (17,6%), conflictos de interés (7,7%), acoso o discriminación (6,5%)[64], fraude (5,5%), privacidad y seguridad de la información (1,7%), potencial lavado de activos (1,1%) y otras tipologías (4,1%).

Estas comunicaciones provienen de empleados (67,7%) y de terceros (6%). En el resto de casos (26,3%), los informantes no facilitaron esta información.

DENUNCIAS RECIBIDAS POR TIPOLOGÍA (GRUPO BBVA, 2025)



En el ejercicio 2025 se tramitaron un total de 2.359 denuncias[65] (2.590 en 2024) en el Grupo. Aproximadamente un 37,6% de las denuncias tramitadas en el ejercicio finalizaron con la imposición de medidas disciplinarias, las cuales se materializaron en 169 despidos disciplinarios (mismo número que en 2024). Ninguna de las denuncias tramitadas a través del Canal de Denuncia ha causado impactos significativos de tipo económico, penal, reputacional o en materia de Derechos Humanos.

[64] Para más información sobre los casos de discriminación o acoso que activaron protocolos específicos de actuación en 2025, consultar el apartado "Igualdad de oportunidades".
[65] Parte de estas comunicaciones fueron recibidas en ejercicios anteriores (principalmente en 2024).

Adicionalmente, se recibieron 1.093 comunicaciones no relacionadas con incumplimientos del Código de Conducta o de la legislación aplicable, que fueron inadmitidas y, siempre que fue posible, redirigidas a los canales de atención adecuados[66].

4.1.3 Corrupción y soborno

La Política General de Anticorrupción del Grupo BBVA, cuya actualización fue aprobada por el Consejo de Administración en 2023, constituye un pilar fundamental en la gestión del riesgo de Conducta en BBVA. Esta Política sirve como base del Programa de Prevención de la Corrupción y desarrolla los principios y directrices recogidos en el apartado 5.3 del Código de Conducta.

Su objetivo es establecer el marco de actuación que permita prevenir, detectar y promover la comunicación de prácticas corruptas o de situaciones de riesgo dentro del Grupo BBVA. Asimismo, fija pautas concretas de comportamiento en actividades o áreas sensibles, facilita la identificación de escenarios que requieran especial precaución y asegura que, en caso de duda, se brinde el asesoramiento adecuado.

La Política se aplica a todo el Grupo BBVA y a las sociedades en las que el Grupo posea una participación directa o indirecta superior al 50%. En consecuencia, su cumplimiento es obligatorio para los empleados, la Alta Dirección y los administradores de las sociedades del Grupo. Además, la Política General de Anticorrupción se ajusta al espíritu de los estándares nacionales e internacionales en materia de lucha contra la corrupción, tomando en consideración las recomendaciones de organismos internacionales, como la Convención de Naciones Unidas contra la Corrupción, así como los estándares establecidos por la Organización Internacional de Normalización (ISO).

Esta Política ha sido comunicada a la totalidad de los empleados y a todos los miembros de los órganos de gobierno de BBVA y de las principales filiales del Grupo. En relación con su comunicación a terceros, el Grupo ha difundido, a través de la web de accionistas e inversores, una declaración pública que resume su contenido.

La implementación de la Política se realiza mediante procedimientos específicos que establecen pautas de actuación y medidas de precaución frente a situaciones en las que el riesgo de corrupción pueda materializarse. Entre estos procedimientos destacan la Norma de Adquisición de Bienes y Contratación de Servicios, la Norma Corporativa de Regalos y Eventos, y la regulación sobre donaciones y patrocinios comerciales, entre otros. Estos procedimientos resultan especialmente aplicables en áreas de mayor riesgo, como aquellas relacionadas con clientes, proveedores, agentes, intermediarios y socios comerciales. También se aplican a áreas que gestionan donaciones, patrocinios o aportaciones; las implicadas en la selección y contratación de personal; o aquellas que intervienen en la contabilización y registro de operaciones. En conjunto, la aplicación de la Política contribuye a prevenir sanciones y litigios derivados de posibles casos de corrupción, y a mitigar el riesgo reputacional del Grupo.

En línea con los estándares internacionales mencionados, BBVA dispone, en la mayoría de las geografías en las que opera, de una herramienta corporativa de registro de regalos y eventos, cuyo principal objetivo es garantizar la transparencia e informar de la recepción de beneficios, como regalos o invitaciones a eventos, por parte de los empleados. La recepción de este tipo de beneficios está sujeta a criterios estrictos de aceptación. Asimismo, y con carácter general, BBVA incluye en sus contratos con proveedores una cláusula mediante la cual estos se comprometen a cumplir la legislación aplicable en materia de lucha contra la corrupción.

Modelo de gestión del riesgo de corrupción

En el marco de su modelo de prevención de delitos, el Grupo BBVA dispone de un Programa de Prevención de la Corrupción, que se estructura en torno a los siguientes elementos:

- Un mapa de riesgos;

[66] De acuerdo con con los datos publicados en la base de datos de la OECD hasta la fecha de este informe, no se han presentado casos tratados por los Puntos Nacionales de Contacto relacionados con BBVA. El Punto Nacional de Contacto para una conducta empresarial responsable tiene por objetivo promocionar el cumplimiento de las Directrices de la OCDE sobre Conducta Empresarial Responsable para Empresas Multinacionales y gestionar los mecanismos de reclamación que están establecidos en ellas.

- Un modelo de gobierno específico;
- Un conjunto de medidas de mitigación dirigidas a reducir la exposición a estos riesgos;
- Procedimientos de actuación ante la aparición de situaciones de riesgo;
- Programas y planes de formación y comunicación;
- Indicadores orientados al conocimiento de la situación de los riesgos y de su marco de mitigación y control;
- Un canal de denuncia[67]; y
- Un régimen disciplinario.

En relación a la evaluación del riesgo de corrupción, el Grupo BBVA ha analizado diferentes tipologías de operaciones, obteniendo los siguientes resultados:

231.182 Operaciones (99,33%)

(175.303 en 2024)

En relación con el **riesgo de BCyFT** (para ver el número de comunicaciones realizadas a las autoridades correspondientes, consultar el apartado de "Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo").

322.799 Operaciones (100%)

(264.303 en 2024)

Con respecto al riesgo de **fraude interno**.

5.199 Operaciones (100%)

(4.348 en 2024)

Evaluadas en los **procesos de aprovisionamiento** del Grupo [(1)] y desde la dimensión de riesgo de BCyFT y Corrupción.

[(1)] El dato excluye las siguientes geografías: Chile, Estados Unidos y Turquía.

Adicionalmente, en los últimos ejercicios se han llevado a cabo evaluaciones de riesgos *(risk assessments)* en materia de anticorrupción en los bancos de las principales áreas geográficas donde el Grupo BBVA desarrolla su actividad. Los resultados globales de este análisis concluyen que el marco de control del riesgo de corrupción del Grupo BBVA es adecuado.

Programas de formación en materia de lucha contra la corrupción y el soborno

BBVA cuenta con un curso online corporativo disponible en la mayor parte de las jurisdicciones[68] en las que opera, cuya realización es obligatoria y recurrente para todos los integrantes del Grupo, incluidas el 100% de las áreas identificadas como de mayor riesgo de corrupción. Los empleados realizan este curso de forma periódica, con carácter general cada tres años.

El curso ofrece una introducción al concepto de corrupción y aborda las diferentes formas en las que puede manifestarse, proporcionando un conjunto de pautas destinadas a prevenirla y combatirla. Su objetivo es enseñar cómo cumplir con la legalidad y con los principios éticos, tanto en el desempeño interno como en las relaciones con clientes, agentes, intermediarios, proveedores, socios comerciales, instituciones públicas o privadas y otros terceros con los que interactúa BBVA.

[67] En relación a los mecanismos que garantizan que las investigaciones internas del Canal de Denuncia se realizan de manera independiente y sin influencia de las áreas involucradas (para más información, véase el apartado "Canal de denuncia").
[68] A fecha de publicación de este Informe, se continúa trabajando para que este curso corporativo esté disponible en Turquía.

A cierre del ejercicio 2025, un total de 93.278 empleados (98,8%) habían recibido formación en esta materia, conforme al detalle incluido en la siguiente tabla:

PARTICIPANTES DEL CURSO DE ANTICORRUPCIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA Y CATEGORÍA PROFESIONAL (GRUPO BBVA. NÚMERO, PORCENTAJE %) (1)

	2025			2024		
	Matriculados	Realizados	% Realizados	Matriculados	Realizados	% Realizados
Argentina	**6.595**	**6.581**	**99,8**	**6.141**	**6.132**	**99,85**
Equipo Gestor	275	274	99,6	264	260	98,48
Managers	1.557	1.557	100,0	1.451	1.450	99,93
Resto Empleados	4.763	4.750	99,7	4.426	4.422	99,91
Chile	**848**	**822**	**96,9**	**753**	**729**	**96,81**
Equipo Gestor	57	56	98,3	53	52	98,11
Managers	125	122	97,6	113	111	98,23
Resto Empleados	666	644	96,7	587	566	96,42
Colombia	**5.045**	**4.759**	**94,33**	**5.815**	**5.659**	**97,32**
Equipo Gestor	191	191	100,0	201	201	100,00
Managers	1.762	1.746	99,1	1.858	1.854	99,78
Resto Empleados	3.092	2.822	91,3	3.756	3.604	95,95
España	**22.683**	**22.245**	**98,1**	**22.216**	**21.707**	**97,71**
Equipo Gestor	2.119	2.055	97,0	1.955	1.904	97,39
Managers	10.724	10.573	98,6	10.377	10.239	98,67
Resto Empleados	9.840	9.617	97,7	9.884	9.564	96,76
México	**47.286**	**46.951**	**99,3**	**45.714**	**42.500**	**92,97**
Equipo Gestor	1.586	1.567	98,8	1.512	1.481	97,95
Managers	15.353	15.207	99,1	14.624	13.495	92,28
Resto Empleados	30.347	30.177	99,4	29.578	27.524	93,06
Perú	**7.713**	**7.704**	**99,9**	**7.447**	**7.382**	**99,13**
Equipo Gestor	374	373	99,7	362	359	99,17
Managers	2.479	2.475	99,8	2.510	2.475	98,61
Resto Empleados	4.860	4.856	99,9	4.575	4.548	99,41
Suiza	**127**	**127**	**100,0**	**121**	**121**	**100,00**
Equipo Gestor	20	20	100,0	20	20	100,00
Managers	75	75	100,0	68	68	100,00
Resto Empleados	32	32	100,0	33	33	100,00
Uruguay	**535**	**529**	**98,9**	**508**	**502**	**98,82**
Equipo Gestor	52	52	100,0	53	53	100,00
Managers	267	263	98,5	260	258	99,23
Resto Empleados	216	214	99,1	195	191	97,95
Venezuela	**1.863**	**1.863**	**100,0**	**1.819**	**1.780**	**97,86**
Equipo Gestor	68	68	100,0	65	62	95,38
Managers	581	581	100,0	552	537	97,28
Resto Empleados	1.214	1.214	100,0	1.202	1.181	98,25
Resto	**1.719**	**1.697**	**98,7**	**1.250**	**1.192**	**95,36**
Equipo Gestor	432	426	98,6	292	287	98,29
Managers	701	694	99,0	501	479	95,61
Resto Empleados	586	577	98,5	457	426	93,22
Total general	**94.414**	**93.278**	**98,8**	**91.784**	**87.704**	**95,60**

(1) El criterio de cálculo excluye a aquellos empleados que todavía se encuentran en plazo para realizar la formación.

A principios de diciembre de 2024, se lanzó un nuevo curso corporativo en esta materia en las principales geografías donde está presente el Grupo BBVA.

Por otra parte, el número total y el porcentaje de miembros de los Consejos de Administración de las principales entidades[69] que conforman el Grupo BBVA que han recibido formación en materia de anticorrupción desde el ejercicio 2022 y hasta la fecha de publicación de este informe ascienden a 97[70] (100%).

Condenas y multas por vulneración de la normativa anticorrupción y soborno

No se observan sentencias penales condenatorias firmes[71] ni multas firmes en vía judicial[72] dictadas o impuestas en el ejercicio 2025 contra entidades del Grupo en régimen de consolidación global, o contra sus empleados[73], por actos calificables de corrupción o soborno en las leyes vigentes en cada jurisdicción. En el ejercicio 2024 tampoco hubo condenas o multas en estos términos.

Con independencia de lo anterior, y tal como se detalla en la subsección "Modelo de gestión del riesgo de corrupción", BBVA dispone de un Programa de Prevención de la Corrupción que incluye, entre otros elementos, procedimientos de actuación ante la aparición de situaciones de riesgo.

4.1.4 Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo

El blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo son fenómenos de alcance global que representan una amenaza significativa para el desarrollo socioeconómico y el bienestar de la sociedad. Los avances en materia de información financiera, tecnología y comunicaciones han permitido la transferencia instantánea de flujos de dinero a nivel global, lo que incrementa la complejidad de su control.

BBVA reconoce el papel fundamental que las entidades financieras deben desempeñar en la prevención de estas actividades ilícitas y se compromete a contribuir activamente a su erradicación, cumpliendo con las normativas y estándares aplicables en cada jurisdicción en la que opera.

En esta línea, la PBCyFT constituye un requisito indispensable para preservar la integridad corporativa de BBVA. Asimismo, resulta esencial para mantener la confianza de los grupos de interés —fundamentalmente clientes, empleados, accionistas y proveedores— en las diferentes jurisdicciones donde el Grupo está presente, y para contribuir al bienestar socioeconómico de la sociedad en su conjunto.

Modelo de gestión del riesgo BCyFT

Como grupo financiero global, BBVA desarrolla sus actividades en diversos entornos sociales con los que se encuentra comprometido en materia de bienestar y desarrollo sostenido. En este contexto, la prevención del blanqueo de capitales, de la Financiación del Terrorismo y el cumplimiento de los programas de sanciones internacionales están plenamente integrados en la cultura corporativa del Grupo. Su aplicación práctica se refleja fundamentalmente en el Código de Conducta del Grupo, en el Sistema y Estatuto de la Función de Cumplimiento y en el Marco de Apetito al Riesgo de BBVA.

En consecuencia, el Grupo implementa el modelo de Cumplimiento descrito anteriormente para gestionar el riesgo de BCyFT en todas las sucursales y filiales del Grupo. Este modelo integra las regulaciones locales de cada jurisdicción, las mejores prácticas internacionales del sector financiero y las recomendaciones emitidas por organismos internacionales, entre ellos el Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI).

[69] En referencia a las siguientes áreas geográficas: Argentina, Chile, Colombia, España, México, Perú, Suiza, Turquía, Uruguay y Venezuela.
[70] Número sin incluir a los consejeros suplentes.
[71] Con arreglo a la definición del término "condena" establecida en el Reglamento (EU) 2019/816. Se excluye por tanto la responsabilidad civil derivada del delito, dada su naturaleza civil.
[72] Se adoptará el criterio establecido por la autoridad competente que haya resuelto la no publicidad o el retraso de la publicidad de una sanción.
[73] Se reportan los casos de los que la entidad haya tenido conocimiento al ser parte en el procedimiento.

La Política General para la PBCyFT, aprobada por el Consejo de Administración, junto con las normas y procedimientos que la desarrollan, formalizan este modelo, y establecen un marco homogéneo para la gestión del riesgo de BCyFT en todo el Grupo, definiendo los criterios comunes y el marco de actuación general. BBVA evoluciona de manera continua su modelo de gestión mediante análisis de riesgos anuales que permiten reforzar los controles e implementar, cuando es necesario, medidas mitigadoras adicionales.

En este contexto, el riesgo inherente de blanqueo de capitales se considera elevado debido a la acelerada transformación del modelo de negocio financiero, la digitalización de la relación con el cliente, la complejidad de la base de clientes y sus estructuras jurídicas, y la creciente interconexión transfronteriza de operaciones y productos. Lo anterior sumado a la compleja situación geopolítica, las crecientes exigencias regulatorias y la sofisticación del crimen financiero transforman continuamente los riesgos de BCyFT a los que BBVA está expuesto. Para mitigar estos riesgos, el Grupo mantiene un marco de control riguroso destinado a impedir que la operativa de la entidad sea utilizada para eludir sanciones o embargos dictados por organismos internacionales (como Naciones Unidas o la Unión Europea) y jurisdicciones clave (como Estados Unidos, a través de OFAC- Office of Foreign Assets Control-). Esto representa un reto creciente en la obtención y mantenimiento de un conocimiento adecuado y actualizado de los clientes. Para hacer frente a este desafío, en 2024, BBVA lanzó un programa específico que abarca a las principales geografías del Grupo. Dicho programa incluye, entre otras medidas, el desarrollo de piezas tecnológicas globales -como la utilizada para segmentar a los clientes desde la perspectiva de PBCyFT-, la revisión de procesos comerciales, el refuerzo de la sensibilidad interna y la creación de nuevas áreas orientadas a mejorar el conocimiento del cliente.

Asimismo, BBVA cuenta desde 2023 con una unidad global de prevención del crimen financiero, pionera en la industria bancaria española. Con una visión integral que prioriza la prevención y la protección de los clientes, esta unidad tiene como objetivo reforzar las acciones de prevención del crimen financiero, integrando las responsabilidades de fraude y los procesos relacionados con PBCyFT, como la identificación y gestión de alertas, así como el análisis de operativa sospechosa, funciones que corresponden a la primera línea de defensa.

Durante 2025 se ha implementado un modelo único y global de gestión de alertas en las principales geografías, y se ha iniciado la incorporación de modelos de *machine learning* que refuerzan las reglas tradicionales y permiten una cobertura más completa y eficaz del riesgo de BCyFT.

Tecnología y gestión de datos

En el convencimiento de que la tecnología y la gestión adecuada de los datos son elementos esenciales para implementar un programa de PBCyFT eficaz y proactivo -que proteja a los clientes, el Grupo y la sociedad-, BBVA ha priorizado la mejora de su infraestructura tecnológica y la utilización de técnicas y modelos de analítica avanzada.

En el ámbito de la infraestructura tecnológica, en 2025 BBVA ha iniciado la construcción de un gestor de casos global orientado a ofrecer una visión integral del cliente, incorporando inteligencia artificial con el objetivo de mejorar la eficiencia y eficacia en la gestión de casos vinculados al BC&FT.

En materia de explotación de los datos, el Grupo continúa desarrollando aplicaciones basadas en nuevas tecnologías, como inteligencia artificial o *business analytics,* con el propósito de mejorar los procesos de PBCyFT. Estos esfuerzos se orientan a:



Potenciar las capacidades de **detección de elementos de riesgo**, como la construcción de modelos analíticos avanzados para detectar actividades sospechosas vinculadas a empresas pantalla, redes y cuentas mula.



Incrementar la **eficiencia** de dichos procesos.



Reforzar las capacidades de **análisis e investigación.**

Adicionalmente, aprovechando la creación de un modelo global de datos de Cumplimiento, durante 2025 se ha profundizado en el modelo de supervisión avanzada "ojo de halcón" implantado en 2024 y en el refuerzo de la detección de anomalías mediante inteligencia artificial y aprendizaje automático.

Modelo de Supervisión y Revisión

El Órgano de Control Interno para PBCyFT, existente a nivel corporativo, se reúne periódicamente con el fin de supervisar la implementación y eficacia del modelo de gestión del riesgo de BCyFT en el Grupo. Por su parte, el Órgano de Control Interno Operativo gestiona los aspectos operativos del modelo, lo que permite una trazabilidad más clara de las decisiones adoptadas para la gestión diaria del riesgo.

El modelo de gestión del riesgo de BCyFT se somete a revisiones independientes constantes, realizadas por los equipos de Compliance Testing, las auditorías internas, externas y los organismos supervisores locales, tanto en España como en las demás jurisdicciones donde opera BBVA.

De acuerdo con la regulación española, un experto externo realiza anualmente una revisión del programa de PBCyFT implantado en España. En 2025, dicho experto externo concluyó que "*en términos generales y atendiendo a la tipología de deficiencias detectadas, los procedimientos del Grupo BBVA en España se adecúan a la legislación vigente y a las mejores prácticas del mercado, habiéndose apreciado una tendencia positiva respecto al anterior Informe anual*".

Programas de formación en materia de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo

En 2025, se emitió un procedimiento corporativo destinado a dotar al Grupo BBVA de un marco global de referencia que establezca directrices mínimas para la elaboración de los planes de formación anuales de todos los sujetos obligados. Dichos planes, definidos en función de las necesidades identificadas, incluyen acciones formativas como cursos presenciales o vía *e-learning*, así como vídeos, folletos, etc., tanto para las nuevas incorporaciones como para los empleados en plantilla.

El contenido de cada acción formativa se adapta al colectivo destinatario, incluyendo conceptos generales derivados de la regulación interna y externa, aplicable en materia de PBCyFT, junto con cuestiones específicas relacionadas con las funciones desempeñadas por cada colectivo.

Durante 2025, un total de 88.560 asistentes (101.250 en 2024) participaron en acciones formativas de PBCyFT en las distintas entidades del Grupo.

Comunicaciones de operaciones sospechosas a las autoridades

En 2025, el Grupo BBVA resolvió 231.182 expedientes de investigación (175.303 en 2024) que dieron lugar a 145.119 comunicaciones de operaciones sospechosas (105.867 en 2024) remitidas a las autoridades correspondientes en cada país. Estas operaciones se concentran fundamentalmente en jurisdicciones como Turquía y México.

Colaboraciones con organismos internacionales en materia de PBCyFT

BBVA colabora habitualmente con los distintos organismos gubernamentales y organizaciones internacionales en este ámbito:

- Participación en diversos comités de la Federación Bancaria Europea (Executive Committee Financial Crime Strategy Group, Anti-Money Laundering & Financial Crime Committee y Financial Sanctions Expert Group);
- Miembro del AML&Financial Crime Group de la Federación Bancaria Europea, miembro del AML Working Group del Institute of International Finance (IIF);
- Participación en iniciativas y foros destinados a incrementar y mejorar los intercambios de información con fines de PBCyFT, como el Europol Financial Intelligence Public Private Partnership (EFIPPP), entre otros.

4.1.5 Gestión de proveedores y servicios

Los proveedores son un elemento clave de la cadena de valor del Grupo BBVA, al contribuir a la ejecución eficiente y segura de las operaciones y a la mejora continua de los procesos internos. Tienen creciente relevancia aquellos vinculados a la provisión de servicios tecnológicos —como las soluciones *cloud* y las herramientas basadas en inteligencia artificial— por su papel en el impulso de la innovación y la transformación digital del Grupo. En este marco, BBVA gestiona de forma responsable y proactiva sus relaciones con terceros, con foco en la seguridad, el cumplimiento y la sostenibilidad, lo que hace especialmente relevante identificar y gestionar los riesgos asociados a esta dependencia creciente.

La evaluación de riesgos de BBVA (para más información, véase el Risk Assessment descrito en el "Modelo General de gestión y control de Riesgos" de la sección "Gestión de riesgos") identifica el riesgo asociado a la tendencia al alza del perímetro de exposición a servicios prestados por terceros, derivado de la evolución tecnológica y del uso creciente de servicios *cloud*, otros servicios de tecnología de información y comunicación (en adelante, TIC) y soluciones de inteligencia artificial generativa, lo que enfatiza la importancia de mantener un marco sólido de gobernanza y supervisión en este ámbito.

Relación con proveedores

BBVA integra en la relación con sus proveedores la consideración de cuestiones sociales, de igualdad de género y medioambientales, estableciendo criterios y estándares éticos que los proveedores deben cumplir y promoviendo la integración de principios de responsabilidad social y ambiental en las relaciones comerciales. De este modo, el Grupo refuerza su compromiso con una gestión sostenible y transparente, fomentando prácticas responsables que contribuyan al desarrollo económico, social y ambiental en los territorios donde opera.

En 2025, BBVA se ha adherido como miembro fundador y único banco a la Coalición para las Compras Sostenibles, una alianza global liderada por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas que busca integrar la sostenibilidad en los procesos de compras y en las cadenas de suministro a escala internacional. Con su participación en esta iniciativa, BBVA da un paso más en su apuesta por el desarrollo de cadenas de valor más transparentes, inclusivas y alineadas con la sostenibilidad. La coalición impulsará plataformas de colaboración público-privada, el desarrollo de herramientas comunes para evaluar el impacto social y ambiental de las compras y la puesta en marcha de iniciativas concretas que consoliden la contratación responsable como estándar de mercado.

BBVA proporciona información transparente a sus proveedores durante el proceso de aprovisionamiento, velando por el cumplimiento del marco legal vigente en ámbitos fiscal, laboral, medioambiental y de derechos humanos.

Para gestionar los impactos reales o potenciales derivados de la relación con proveedores, el Grupo se apoya en una serie de procedimientos y normas: los Principios Generales de Aprovisionamiento, en el proceso de evaluación de proveedores y en la Norma Corporativa de Adquisición de Bienes y Contratación de Servicios.

- Tanto los Principios Generales de Aprovisionamiento como el Código Ético de Proveedores establecen las pautas fundamentales que deben respetar todos los proveedores con los que cualquier sociedad o entidad del Grupo se relaciona. Entre otros aspectos, recogen el deber de velar por el cumplimiento de los requisitos legales aplicables en materia de derechos humanos, laborales, de asociación y de medio ambiente por parte de todos los intervinientes en el proceso de aprovisionamiento, así como su involucración en los esfuerzos del Grupo dirigidos a prevenir la corrupción. Asimismo, aseguran que la selección de proveedores se ajusta a la normativa interna vigente y a los valores del Código de Conducta del Grupo (legalidad, integridad, concurrencia, objetividad, transparencia, creación de valor, confidencialidad, mejora continua y segregación de funciones).
- El Código Ético de Proveedores establece estándares mínimos de comportamiento en materia de conducta ética, social y medioambiental que los proveedores deben respetar en la provisión de productos y servicios. Con carácter general, el clausulado de los contratos incorpora la obligación del proveedor de cumplir con el Código de Conducta y el Código Ético de Proveedores del Grupo BBVA vigentes en cada momento.

La función de Compras se sustenta en tres pilares del modelo de aprovisionamiento:

- Servicio (maximizar la calidad y experiencia del cliente interno a lo largo de todo el proceso);
- Riesgo (limitar el riesgo operacional del Grupo en las contrataciones, velando por el cumplimiento normativo e incorporando criterios de sostenibilidad);
- Eficiencia (contribuir a la eficiencia del Grupo mediante la gestión activa de costes y proveedores).

El Grupo cuenta con plataformas tecnológicas que dan soporte a todas las fases del proceso de aprovisionamiento, desde la presupuestación hasta el registro y contabilización de facturas, y con un portal de proveedores que facilita la relación digital con los mismos.

Gestión de riesgos en las relaciones con terceros

Para asegurar la idoneidad de sus proveedores el Grupo BBVA cuenta con un proceso de evaluación de proveedores que revisa aspectos clave como la situación financiera, legal, laboral y reputacional; medidas anticorrupción y de prevención de lavado de dinero; riesgos de concentración y país; sostenibilidad; protección de datos y de la clientela. Este análisis busca mitigar riesgos en la contratación con terceros, verificar el cumplimiento de obligaciones legales, fomentar responsabilidades cívicas y validar la alineación con los valores del Grupo en términos de responsabilidad social.

Dentro de esta evaluación, el módulo de sostenibilidad abarca: (i) cumplimiento de regulaciones ambientales y sociales; (ii) gestión y medición de impactos ambientales; (iii) derechos humanos; (iv) estructuras de control, (v) *reporting* de sostenibilidad; y (vi) evaluación ESG de la cadena de suministro.

A 31 de diciembre de 2025[74], de un total de 5.199 proveedores evaluados con actividad durante el ejercicio (4.616 en 2024), 4.984 fueron aptos y 215 no aptos (en 2024, 4.475 y 141, respectivamente); con estos últimos, siempre que sea posible, se interrumpe la relación o se establece un plan de salida. En la misma fecha, el porcentaje del importe adjudicado a proveedores evaluados aptos alcanzó el 98,1%. Asimismo, el 97,5% del número total de terceros de BBVA (equivalente al 85,8% de la facturación total) corresponde a terceros locales; el Grupo define como tercero local aquel cuya identificación fiscal coincide con el país de la sociedad receptora del bien o servicio.

El proceso descrito de evaluación de idoneidad de los proveedores, es uno de los *inputs* del proceso global de gestión de riesgos de terceros, en el que se evalúan los riesgos inherentes a los servicios proporcionados por terceros a lo largo de su ciclo de vida. Dicha evaluación se lleva a cabo con el propósito de identificar los diversos riesgos asociados a los servicios que el Grupo recibe de terceros, y establecer controles para su mitigación, control y seguimiento. Se otorga especial relevancia a los servicios críticos, definidos como aquellos que soportan procesos de negocio críticos que afectan a la continuidad del Grupo, a su rendimiento financiero o a la solidez o continuidad de sus servicios, o cuya interrupción o ejecución deficiente o fallida afectaría significativamente al cumplimiento continuado de sus obligaciones. Estos servicios de mayor criticidad son objeto de refuerzo, mediante la implementación de un marco de control más robusto que incluye, entre otros aspectos, cláusulas contractuales que fomentan una protección reforzada ante potenciales amenazas, así como la ejecución de un proceso de debida diligencia tecnológica, en su caso.

Este modelo global de gestión de riesgos de terceros se articula en la Política general de gestión de servicios prestados por terceros, aprobada por el Consejo de Administración de BBVA y cuya implantación es supervisada a través de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento, que establece los principios de gestión y control y garantiza la observancia del marco regulatorio aplicable (Real Decreto 84/2015, Circular 2/2016 del Banco de España, Reglamento (UE) 2022/2554 —DORA—, entre otros). Esta política resulta aplicable a los servicios prestados por terceros que contrata el Grupo, exceptuando aquellas funciones internas reservadas al Banco en su condición de entidad de crédito o indelegables por imperativo normativo, y está alineada con el "Modelo General de gestión y control de Riesgos" descrito en la sección "Gestión de riesgos" del Informe de gestión consolidado. Adicionalmente, los aspectos contemplados en la misma, se desarrollan en profundidad en la "Norma corporativa para la gestión de los servicios prestados por terceros", y en diversos procedimientos de rango inferior. Esta Norma corporativa establece el ciclo de vida de la relación con los proveedores y durante sus fases (evaluación, selección de proveedores, contratación y firma, seguimiento, renovación o terminación) se identifican y evalúan los distintos riesgos —con especial énfasis en los servicios críticos —, entre ellos los riesgos de incumplimiento normativo, concentración, país, reputacionales, operacionales, tecnológicos y de prestamismo laboral.

Durante la vigencia del servicio se efectúa un seguimiento periódico que permite corroborar que la prestación del servicio se adecúa a lo estipulado en el contrato y que el nivel de riesgo se mantiene bajo control. En las renovaciones y terminaciones de servicios, y con especial atención a los servicios críticos, se aplica el mismo proceso de análisis de riesgos y aprobación que para una nueva contratación.

Con el objetivo de adecuar el modelo de gestión de riesgos de terceros al Reglamento DORA, BBVA ejecutó un Plan de Acción que incluía los refuerzos necesarios así como la implementación de una herramienta que articula el ciclo de vida de la gestión de los riesgos en los servicios de terceros. Esta herramienta, que forma parte de las herramientas del Modelo de Riesgos No Financieros y Control Interno del Grupo, constituye el registro regulatorio centralizado de los servicios prestados por terceros y asegura la adecuada orquestación con los procesos de continuidad de negocio, gestión de riesgos tecnológicos y aprovisionamiento.

Por último, en el ejercicio 2025, Auditoría Interna ha realizado evaluaciones con base en riesgos del proceso de aprovisionamiento y de proveedores relevantes en distintas áreas y geografías. Las revisiones se realizan conforme a la metodología definida y las debilidades detectadas se están resolviendo en plazo y forma.

[74] Los datos presentados a continuación en este párrafo no incluyen Turquía.

4.1.6 Uso responsable de datos

El Grupo BBVA integra la protección de datos como un pilar esencial de su gestión y está comprometido con el cumplimiento de la legislación en esta materia, entre la que destaca el Reglamento General de Protección de Datos ("RGPD"). Este reglamento no solo aplica a los responsables de tratamientos de datos establecidos en la Unión Europea, sino también a aquellos que, aunque no estén establecidos en la Unión Europea, traten datos personales derivados de una oferta de bienes o servicios dirigida a ciudadanos de la Unión.

En línea con lo anterior, el Grupo BBVA considera el derecho fundamental a la protección de datos como una de sus prioridades en las relaciones con sus clientes, accionistas, proveedores, empleados y terceros (en adelante, los Interesados, de acuerdo con la definición del RGPD), que, como titulares de sus datos personales, merecen la aplicación efectiva de los más altos estándares de protección y control sobre los mismos. Este principio fundamental está presente en todas las decisiones estratégicas y de negocio del Grupo, y es la base de la Política General de Protección de datos y de la Norma Corporativa sobre protección de datos personales que la desarrolla, y las cuales describen cómo las entidades del Grupo deben tratar los datos personales de los interesados para asegurar su protección.

Política General de Privacidad y Protección de Datos

La Política General de Privacidad y Protección de Datos, aprobada por el Consejo de Administración, establece los principios generales y las directrices de gestión y control que deben seguir las entidades del Grupo BBVA, en materia de protección de los datos personales. Su finalidad es asegurar la identificación adecuada de los riesgos, promover la transparencia y mecanismos de control en los tratamientos de datos que se realicen, en cumplimiento de la normativa aplicable y considerando los intereses, en esta materia, de las principales partes interesadas. El Global Head of Data es el responsable de promover su conocimiento.

La Norma Corporativa sobre protección de datos personales que desarrolla la Política, define los principios que deben seguir los procesos que impactan en datos personales y asigna responsabilidades a los diferentes roles involucrados en su tratamiento. Esta norma desarrolla los requerimientos de privacidad que las entidades del Grupo deben considerar desde el diseño o planificación de cualquier producto, servicio, funcionalidad, etc. identificando los riesgos intrínsecos a cada tratamiento de datos personales y definiendo e incorporando las medidas técnicas y organizativas necesarias.

Ambos documentos son revisados anualmente, se encuentran disponibles en la intranet corporativa para el conocimiento de todos los empleados y disponen de un resumen publicado en la web de accionistas, accesible al público en general.

Por último, el Código de Conducta de BBVA, de obligado conocimiento y cumplimiento para los empleados, recoge que la protección de los datos personales constituye un derecho fundamental, y establece la obligación para los empleados de velar por proteger los datos de los interesados y tratarlos con confidencialidad.

Transparencia en el tratamiento de datos personales

El Grupo BBVA, de conformidad con la normativa aplicable, así como con la Política y la Norma descritas anteriormente, elabora documentos informativos dirigidos a los titulares de los datos personales, con el fin de dar a conocer la finalidad del tratamiento, la forma de obtención de los datos y las medidas aplicadas para su protección.

Estos documentos se facilitan a los interesados y también están disponibles en las páginas web de las correspondientes entidades del Grupo BBVA. En ellos se detalla, entre otros aspectos, quién es el responsable de los datos, los fines del tratamiento, la base legal, la previsión de cesiones a terceros o transferencias internacionales de datos, así como la información relativa al ejercicio de derechos por parte de los interesados. Asimismo, para que los interesados —directamente o a través de sus representantes legales— puedan realizar consultas, ejercer derechos o presentar reclamaciones en materia de protección de datos, el Grupo informa de los diferentes canales de comunicación a su disposición, como por ejemplo, un buzón de correo electrónico específico.

El funcionamiento de estos canales es supervisado periódicamente por el área de Regulation & Internal Control, con el propósito de garantizar la calidad y adecuación de las respuestas y el cumplimiento de los plazos establecidos por la normativa aplicable. En su caso, esta supervisión se coordina con los Servicios de Atención al Cliente o Reclamaciones.

En caso de incidente de protección de datos, se realizará el análisis correspondiente y se adoptan las medidas mitigadoras necesarias en relación con los posibles riesgos sobre los derechos y libertades de los interesados.

Actuaciones

Con el objetivo de dar cumplimiento a la Política General de Privacidad y Protección de Datos, la Unidad de Protección de Datos, integrada en la segunda línea de defensa, ha definido y desarrollado aspectos concretos y elementos de gestión que permiten prevenir, detectar y gestionar los riesgos en materia de protección de datos personales.

Entre dichos riesgos se incluyen los incidentes de seguridad que afecten a la protección de datos personales o las reclamaciones en este ámbito, que podrían tener impacto en la credibilidad y reputación del Grupo, así como derivar en posibles litigios o sanciones económicas por incumplimientos normativos. Para ello, se identifican los riesgos intrínsecos de cada tratamiento de datos personales y define e incorpora las medidas técnicas y organizativas necesarias para mitigarlos.

Durante 2025, a nivel global, se ha continuado trabajando e impulsando diversas medidas de gestión, entre las que destacan las siguientes:

- Disponer de una estructura de gobierno en materia de protección de los datos que contemple la participación de todos los niveles de la organización;
- Realizar evaluaciones periódicas para verificar el cumplimiento de las normas y procedimientos vinculados a la gestión de los datos personales;
- Impartir formación periódica en materia de protección de datos personales para sensibilizar a todos los empleados del Grupo BBVA sobre la importancia y valor de esta materia.

El seguimiento de las medidas de gestión mencionadas se realiza de manera global y continuada, a través de indicadores de protección de datos que permiten identificar el grado de cumplimiento del programa corporativo de protección de datos personales del Grupo BBVA y obtener una visión agregada del nivel de riesgo vigente.

Los principales indicadores son los siguientes:



Indicadores de **adaptación o transposición** de la **regulación interna** y de los procedimientos en materia de protección de datos personales.



Indicadores de **reclamaciones** y ejercicio de derechos.



Indicadores de **formación** obligatoria.



Indicadores de resolución de las **recomendaciones** resultantes de las actividades de **auditoría y revisiones** realizadas por los equipos de cumplimiento.

Adicionalmente, con carácter anual, se lleva a cabo un proceso de evaluación de riesgos no financieros, que incluye, entre otros, la revisión de los riesgos en materia de protección de datos y de los controles destinados a su mitigación. Este proceso tiene por objeto asegurar su vigencia, detectar debilidades y promover medidas necesarias para su resolución.

4.2 Ciberseguridad

La transformación digital y las nuevas tecnologías emergentes suponen un incremento de las amenazas a las que las organizaciones deben hacer frente, así como de la superficie de exposición al riesgo, lo que conlleva nuevos desafíos que afectan a la seguridad, a la privacidad y, en general, a la confianza digital, que son aspectos clave para garantizar la resiliencia operativa del Grupo y la estabilidad de la economía digital.

Durante los últimos años se ha producido un aumento en el número de ciberataques, acentuado por la presencia de grupos del crimen organizado especializados en el sector bancario y por el empleo de las tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial, para la comisión de ataques, hecho que resulta en una mayor complejidad y sofisticación de los mismos. Por otra parte, continúa aumentando el alcance de los ataques de ingeniería social realizados a través de correo electrónico, mensajes SMS, sistemas de mensajería instantánea y redes sociales.

Entre los principales desafíos a los que deben hacer frente las empresas en la actualidad destacan los relacionados con la seguridad en el teletrabajo, la seguridad en entornos nube (*cloud*, en inglés), el aumento de la superficie de exposición al riesgo y la gestión de los riesgos asociados a los proveedores de servicios.

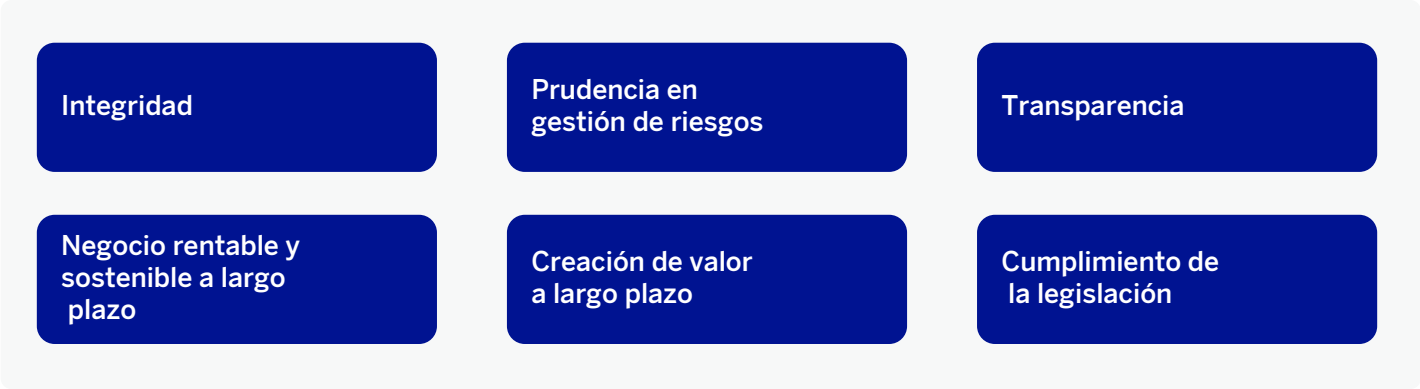
Una de las prioridades estratégicas de BBVA es incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical, ofreciendo una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes y asegurando una experiencia personalizada, fluida y de calidad en todos los canales. En este sentido, la seguridad de la información constituye un elemento imprescindible para garantizar la disponibilidad de los servicios que BBVA presta a sus clientes y la confidencialidad de la información gestionada a través de estos servicios. Constituye también un pilar fundamental para garantizar la resiliencia operacional del Grupo, con objeto de operar con estabilidad y garantizar una respuesta y recuperación efectiva ante cualquier posible disrupción.

En base a ello, BBVA ha diseñado e implantado una serie de procedimientos, actuaciones y medidas en materia de seguridad de la información y ciberseguridad que tienen como objeto asegurar la protección de los activos y la información y, por tanto, salvaguardar las finanzas de sus clientes y otros grupos de interés, así como mantener la confianza de los mismos en el Grupo. La seguridad de la información se articula en torno a cuatro ámbitos de actuación fundamentales: **(I) Ciberseguridad, (II) Seguridad de los datos, (III) Seguridad física y (IV) Seguridad en los procesos de negocio y fraude**. Se están implantando diversas iniciativas en cada uno de estos ámbitos con el objetivo de reducir los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo.

Política General de Resiliencia Operativa

BBVA ha desarrollado e implantado una Política de Resiliencia Operativa en la que se establecen los principios y directrices básicas de gestión y control que el Grupo deberá seguir para asegurar una adecuada gestión de la resiliencia operativa digital, de la seguridad de la información y de la continuidad de negocio. Uno de sus principales objetivos es garantizar la confidencialidad, disponibilidad, integridad y autenticidad de la información objeto de tratamiento.

Esta Política, aprobada por el Consejo de Administración de BBVA y de aplicación a todas las entidades que conforman el Grupo ha sido desarrollada tomando en consideración los objetivos de negocio del Grupo, los requisitos del Reglamento (UE) 2022/2554 sobre resiliencia operativa digital del sector financiero ("Digital Operational Resilience Act"), las recomendaciones de la Autoridad Bancaria Europea en sus "Guidelines on ICT and security risk management" (EBA/GL/2019/04), las mejores prácticas del sector, las expectativas e intereses de los Grupos de interés y los requerimientos regulatorios de los países donde el Grupo opera. La Política se rige por los siguientes principios generales:



Las directrices establecidas en la Política de Resiliencia Operativa en relación a gestión de seguridad de la información se desarrollan en una serie de normas y procedimientos de seguridad que conforman el Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información. La estrategia de seguridad considera las mejores prácticas y medidas de seguridad establecidas en estándares internacionalmente reconocidos como NIST Cybersecurity Framework, ISO/ IEC 27002 y la familia ISO 2700 y COBIT 5.

Tanto la Política como las Normas de Seguridad que constituyen este Cuerpo Normativo de Seguridad se revisan anualmente y se encuentran publicadas en la Intranet Corporativa de BBVA, a la que tienen acceso todos sus empleados. Se realizan cursos de formación de carácter obligatorio y acciones periódicas de concienciación con objeto de que los empleados comprendan sus funciones y obligaciones en materia de gestión de seguridad de la información y conozcan y cumplan las directrices establecidas en la Política de Resiliencia Operativa y las Normas de Seguridad.

El Global Head of Engineering del Grupo BBVA es el responsable de garantizar la difusión interna de la Política de Resiliencia Operativa, de realizar un seguimiento del grado de aplicación de la Política en el Grupo (apoyándose en la información proporcionada por los responsables de las áreas que correspondan) y de adoptar las medidas necesarias para garantizar su cumplimiento. Adicionalmente, el área de Corporate Security, integrada en la unidad de Engineering, es responsable de las cuestiones relacionadas con la gestión de la seguridad de la información, la ciberseguridad, la seguridad física y la seguridad en los procesos de negocio.

Actuaciones en materia de Ciberseguridad

En aplicación de la Política y del Cuerpo Normativo de Seguridad, el Grupo BBVA implementa, de manera continuada y global, iniciativas y medidas de seguridad que tienen como objeto garantizar la seguridad de la información de los clientes y grupos de interés y responder ante las posibles amenazas a las que se encuentra expuesto. Estas medidas tienen como principal objeto:

1. **Proteger los procesos del negocio desde una perspectiva integral, considerando aspectos relacionados con la seguridad lógica y física, privacidad y gestión del fraude;**
2. **Asegurar el cumplimiento de los principios de seguridad y privacidad desde el diseño de nuevos servicios y productos;**
3. **Mejorar los servicios de control de acceso y autenticación de clientes asociados a la prestación de servicios online, tanto desde el punto de vista de la seguridad como desde el punto de vista de la experiencia del cliente.**

Durante el año 2025, BBVA ha continuado reforzando las medidas adoptadas para garantizar una efectiva protección de la información y de los activos que soportan los procesos de negocio del Grupo, desde una perspectiva global y con un enfoque integral, considerando tanto el ámbito tecnológico, como los ámbitos relacionados con personas, procesos y gobierno de la seguridad. Las acciones adoptadas están dirigidas a evitar la **pérdida de competitividad en el mercado debido a la pérdida de confianza de clientes o grupos de interés generada por posibles ciberataques y brechas de seguridad.**

En línea con la prioridad estratégica de BBVA relacionada con maximizar el potencial de la inteligencia artificial y la innovación a través de la disponibilidad de los datos y tecnologías Next Gen, durante el año 2025 se ha trabajado en el refuerzo de las capacidades de seguridad mediante el empleo de inteligencia artificial y de tecnologías Next Gen, que facilitan la escalabilidad y la prestación de servicios de mayor calidad y seguridad y refuerzan la protección de la entidad frente a nuevas amenazas.

Entre las acciones más destacadas se encuentran las siguientes:

- El Grupo ha continuado incrementado sus esfuerzos de prevención y monitorización para garantizar una protección efectiva de los activos e información de clientes de BBVA dado que los ataques cibernéticos continúan evolucionando y son cada vez más sofisticados. El Equipo Global de Respuesta a Emergencias Informáticas (en adelante, CERT, por sus siglas en inglés) constituye la primera línea de actuación para la detección y respuesta a los ataques cibernéticos dirigidos a usuarios globales y a la infraestructura del Grupo. El Global CERT, con sede en Madrid, opera las 24 horas del día, 7 días a la semana y presta servicio en todos los países donde opera BBVA, bajo un esquema de servicios de seguridad gestionados, con líneas de operación dedicadas al fraude y a la ciberseguridad.

  Durante el año 2025 se han continuado incrementando las capacidades de monitorización de sistemas, prestando especial atención a los activos críticos que soportan los procesos de negocio. Adicionalmente, se han continuado reforzando las capacidades de prevención, detección y respuesta ante incidentes, mediante el empleo de fuentes integradas de información, mejora de las capacidades analíticas y empleo de plataformas automatizadas. Por otra parte, se están desarrollando nuevos modelos de inteligencia artificial y Machine Learning que permitan predecir y prevenir ciberataques contra la infraestructura bancaria, con el propósito de proporcionar una experiencia más segura para los clientes.

  Las medidas implantadas permiten la mejora de la gestión de la seguridad de la información desde un enfoque de carácter predictivo y proactivo, basado en el empleo de servicios de inteligencia digital y capacidades analíticas avanzadas. Con estas medidas se pretende garantizar una respuesta inmediata y efectiva ante cualquier incidente de seguridad que se pueda producir, en coordinación con las diferentes áreas de negocio y de apoyo del Grupo que estén implicadas; minimizar las posibles consecuencias negativas; y en caso de ser necesario, su comunicación en tiempo y forma a las entidades supervisoras o reguladoras que corresponda.

- Adicionalmente, se ha continuado reforzando la unidad de Inteligencia de Amenazas, adoptando medidas dirigidas a transformar la información técnica detallada en inteligencia útil que pueda ser empleada como driver para la toma de decisiones relacionadas con la gestión de riesgos. La unidad de Inteligencia de Amenazas monitoriza de forma continua las amenazas que afectan al sector financiero y analiza las tendencias de riesgo, con objeto de implantar medidas que permitan minimizar los riesgos de seguridad a los que se encuentra expuesto BBVA. Por otra parte, junto con los equipos de detección y respuesta a incidentes, analiza los ataques que se hayan producido y el origen de los mismos, con el fin de adoptar los planes de acción que resulten necesarios. Los análisis realizados consideran tanto las tendencias de seguridad como el tipo, frecuencia y origen de los ataques a los sistemas de información.
- BBVA ha continuado revisando, reforzando y probando recurrentemente sus procesos y procedimientos de seguridad a través de ejercicios de simulación en las áreas de seguridad física y seguridad digital. Equipos especializados realizan de forma periódica pruebas técnicas de seguridad con objeto de detectar y subsanar posibles vulnerabilidades de seguridad. Estas pruebas incluyen tanto pruebas técnicas de las plataformas tecnológicas, como simulación de ataques reales de usuarios maliciosos (empleando sus mismas técnicas, tácticas y procedimientos). El resultado de las mismas es fundamental en el proceso de mejora continua de la estrategia de seguridad del Grupo. Adicionalmente, se han adoptado medidas dirigidas a reforzar la consideración de la ciberseguridad durante todo el ciclo de vida de desarrollo del software.
- Otras líneas de acción incluyen la realización periódica de ejercicios de simulación de crisis, tanto a nivel global como a nivel local, con objeto de mejorar el nivel de formación y concienciación de personal clave de BBVA y garantizar una respuesta inmediata y efectiva en caso de que se produzca un incidente de seguridad.

Por otra parte, para minimizar el riesgo de **materialización de incidentes de ciberseguridad derivados de una inadecuada gestión de seguridad de proveedores de servicios TIC y asegurar la continuidad operativa frente a posibles incidentes** que puedan impactarlos, el Grupo BBVA ha implementado medidas específicas para fortalecer la resiliencia y la seguridad en su cadena de suministro. BBVA requiere que los proveedores de servicios dispongan de certificaciones de seguridad internacionalmente reconocidas, incluye cláusulas de seguridad en los contratos suscritos con proveedores de servicios (para garantizar tanto un adecuado nivel de seguridad en relación a los servicios prestados como el cumplimiento de los requerimientos legales que resulten aplicables) y, de forma periódica, verifica la efectiva implantación de estas medidas por parte de los proveedores de servicios, en línea con lo exigido por las nuevas regulaciones que están entrando en vigor (véase el apartado "Gestión de proveedores y servicios", en el que se incluye mayor detalle respecto a las medidas adoptadas por el Grupo en relación a la gestión de riesgos de proveedores).

Por último, para minimizar el **riesgo financiero y de potencial pérdida de clientes debido a la ocurrencia de situaciones de fraude** derivadas de un conocimiento limitado en materia de ciberseguridad y para fortalecer la protección de los clientes y grupos de interés frente a situaciones que puedan comprometer su seguridad financiera, el Grupo BBVA desarrolla iniciativas enfocadas en la concienciación y educación digital. Durante el año 2025 BBVA ha continuado realizando actividades de comunicación y capacitación de las personas en materia de seguridad y privacidad, mediante la realización de acciones periódicas de formación y concienciación dirigidas a los empleados, clientes y la sociedad en general. Este hecho refleja el firme compromiso de Grupo BBVA con la educación en materia de ciberseguridad.

Entre las principales campañas, acciones de concienciación y recomendaciones incluidas en la aplicación, los canales online de BBVA y en las redes sociales, destacan las relacionadas con protección de la información, gestión segura de contraseñas, detección de ingeniería social (*phishing, smishing, vishing*), protección de dispositivos (ordenadores, móviles, etc.), conexiones seguras, detección de malware y otros ataques informáticos, detección de estafas cibernéticas, seguridad en las compras online y actuación en caso de incidente de seguridad. La temática de las diferentes campañas de concienciación se selecciona en base a un análisis de riesgos centrado en identificar las conductas que implican un mayor riesgo de ciberseguridad para el Grupo.

Estas iniciativas permiten mejorar la protección de los clientes de BBVA, al igual que el empleo de mecanismos de autenticación robusta de clientes en *e-commerce*, la posibilidad de encendido y apagado de las tarjetas desde la app de BBVA, el envío de notificaciones en tiempo real sobre pagos o transferencias realizados y el refuerzo de la seguridad en las tarjetas para evitar un posible uso fraudulento de los datos de las mismas, como el empleo de la tarjeta Aqua, que ha sido la primera tarjeta con CVV dinámico (sin numeración y sin CVV impreso).

En paralelo, en materia de prevención de fraude y blanqueo de capitales, la unidad de Financial Crime Prevention ha seguido realizando un análisis conjunto de las operativas, como parte de los esfuerzos para apoyar activamente el despliegue de políticas, medidas y procesos anti-fraude adecuados. Para más detalle, véase el apartado "Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo".

BBVA dispone de un modelo de gobierno de seguridad de la información para el logro de los objetivos de seguridad establecidos. El principal órgano de este modelo de gobierno es la Comisión de Tecnología y Ciberseguridad, entre cuyas funciones se encuentra el seguimiento de la estrategia de tecnología y ciberseguridad y de la gestión de riesgos de ciberseguridad. Esta Comisión asiste al Consejo de Administración en el seguimiento de los riesgos tecnológicos a los que se encuentra expuesto BBVA, de las principales tendencias en materia de tecnología y ciberseguridad y de cualquier evento de seguridad tecnológica que pueda afectar al Grupo.

Adicionalmente, la unidad de Corporate Security se organiza mediante un esquema de comités y grupos de trabajo que gestionan diferentes vertientes relacionadas con seguridad de la información: seguridad en las operaciones, seguridad asociada a la tecnología, seguridad física, seguridad en los procesos de negocio, seguridad relacionada con el personal, etc. Estos comités supervisan la ejecución de la estrategia de seguridad y la efectiva implantación de los programas diseñados para cada uno de los cuatro pilares que la constituyen. La Comisión de Tecnología y Ciberseguridad se reúne cada dos meses, mientras que los comités y grupos de trabajo de la unidad de Corporate Security mantienen reuniones mensuales.

Con objeto de realizar un seguimiento del cumplimiento de los objetivos establecidos en la Política en materia de seguridad de la información y ciberseguridad y en las Normas de Seguridad que la desarrollan, BBVA ha establecido una serie de indicadores que se presentan de forma periódica en los órganos de gobierno correspondientes.

Entre los indicadores de seguridad establecidos, cuyo seguimiento se realiza con carácter mensual, destacan los relacionados con incidentes relevantes (considerando diferentes tipologías de incidentes), cobertura de las pruebas técnicas de seguridad que se realizan para detectar posibles vulnerabilidades, vulnerabilidades detectadas y subsanadas, indicadores relacionados con la monitorización de seguridad de los activos, eficacia de las medidas de seguridad implantadas, formación y concienciación del personal, seguridad física y seguimiento de las auditorías internas realizadas, entre otros. Se han establecido también indicadores de seguimiento relacionados con los proyectos de seguridad que constituyen los programas de seguridad definidos y que están siendo implantados en el marco de la mejora continua de la seguridad de la información. Cada indicador dispone de umbrales que establecen los valores a partir de los cuales es necesario analizar el origen de la desviación para abordar los planes de acción que correspondan.

En estos últimos años BBVA ha actualizado los modelos de gobierno de la seguridad, cumplimiento legal y *corporate assurance*, con objeto de garantizar la adecuación de los mismos a un entorno regulatorio cada vez más exigente y en constante evolución.

BBVA también ha obtenido varias certificaciones (por ejemplo, certificación TIER IV ó, ISAE 3402) en diferentes países del Grupo. Para mantener estas certificaciones, periódicamente se realizan procesos de revisión por parte de auditores externos que consideran los requerimientos específicos de cada certificación. Los auditores son seleccionados entre las firmas de auditoría más reconocidas en las áreas de conocimiento específicas aplicables en cada caso. Adicionalmente, la auditoría financiera anual incluye la revisión de varios ámbitos relacionados con la seguridad de la información y ciberseguridad en las plataformas internas de BBVA.

4.3 Fiscalidad transparente y responsable

De acuerdo con la Política General de Sostenibilidad, BBVA desarrolla su actividad cumpliendo con sus obligaciones tributarias y evita cualquier práctica que suponga la ilícita elusión del pago de tributos o el perjuicio del erario público. Para ello, BBVA cuenta con unos principios corporativos en materia tributaria y una estrategia fiscal que se materializa en la Política General sobre la Estrategia Fiscal. Esta política, cuya actualización fue aprobada por el Consejo de Administración en noviembre de 2023 y hecha pública en su página web (www.bbva.com) está basada en los principios que guían a BBVA en materia fiscal y establece su estrategia fiscal.

Principios en materia fiscal

Los principios que guían la actuación fiscal de BBVA no son ajenos a su manera responsable y transparente de entender las finanzas y hacer banca. En el ámbito tributario la actuación de BBVA atiende al resto de sus grupos de interés, y está alineada con su Propósito de **"Acompañar tu voluntad de llegar más lejos"** y los valores y compromisos que ha asumido con la sociedad.

Por ello, los principios que guían su actuación son:

Integridad
en la observación de la norma y en las relaciones con las Administraciones Tributarias.

Prudencia
en la valoración de las implicaciones de decisiones tomadas.

Transparencia
en la información facilitada, de una forma clara y veraz.

Consecución
de un negocio rentable y sostenible a largo plazo.

Creación
de valor a largo plazo para sus grupos de interés.

Cumplimiento
de la legislación aplicable en cada momento.

La estrategia fiscal

La estrategia fiscal está alineada con los estándares de la OCDE y se inspira en los resultados de los informes del Proyecto Base Erosion and Profit Shifting (BEPS), impulsado por el G20 y la OCDE, orientados a alinear la generación de valor con una tributación adecuada en las jurisdicciones donde dicho valor se produce. Además, la estrategia responde al compromiso de cumplir y respetar la regulación tributaria en las jurisdicciones en las que el Grupo opera, de conformidad con el Capítulo XI de las Líneas Directrices de la OCDE para empresas multinacionales. En su toma de decisiones, la estrategia fiscal considera los intereses públicos legítimos en materia tributaria y mantiene una actitud de cumplimiento y cooperación con las autoridades fiscales, desde el convencimiento de que la acción redistributiva de los Estados es esencial para la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la promoción, protección y garantía de los Derechos Humanos.

La estrategia fiscal de BBVA recoge:

- El compromiso con el pago de impuestos y el cumplimiento de las obligaciones tributarias, teniendo en cuenta en sus decisiones los eventuales impactos en términos ESG.
- La no utilización de estructuras de inversión artificiales, que no respondan a motivos de organización o de negocio, y/o que no cuenten con una sustancia económica adecuada para la actividad.
- La realización de interpretaciones razonables de las normas tributarias y de los convenios para evitar la doble imposición, incluyendo en sus análisis los criterios previos fijados por la administración.
- Restricciones a la eventual participación en estructuras en jurisdicciones no cooperativas según define la norma aplicable, que deberán responder a motivos económicos distintos de los fiscales; no perseguir la obtención de ventajas fiscales, o menoscabar la transparencia de BBVA. En todo caso, se aplicará sobre ellas la normativa fiscal y estarán sometidas a un especial control.
- El establecimiento de normas internas de precios de transferencia, para todas las operaciones entre partes y entidades vinculadas, presididas por los principios de libre concurrencia, creación de valor y asunción de riesgos y beneficios. Esto excluye cualquier tipo de elusión por medio de la fijación de precios de transferencia.
- La promoción de una relación recíprocamente cooperativa con las distintas Administraciones tributarias basada en los principios de transparencia, confianza mutua, buena fe y lealtad. Además, BBVA colabora activamente en la clarificación normativa y en la reducción de la conflictividad.
- La adaptación al nuevo entorno y desafíos fiscales que plantea la digitalización de la economía.
- La promoción de una comunicación transparente, clara y responsable de sus principales magnitudes fiscales, informando a los grupos de interés del pago de impuestos.
- A la hora de elaborar cualquier producto financiero, tiene en cuenta las implicaciones fiscales para sus clientes y les proporciona la información relevante para cumplir con sus obligaciones tributarias.

En el Grupo, la aprobación de su estrategia fiscal corresponde al Consejo de Administración. La estrategia, si bien tiene vocación de permanencia, se revisa anualmente y se actualizará cuando sea necesario para expresar mejor la orientación fiscal y los compromisos en materia fiscal del Grupo o ante la ocurrencia de cualquier evento que requiera de su modificación.

La estrategia tiene vocación universal y afecta a todas las unidades de negocio y a todos los empleados de BBVA, con independencia del área geográfica en la que se localicen. Es desarrollada a través de un cuerpo de normas fiscales internas que son revisadas anualmente a fin de garantizar que recogen las mejores prácticas del mercado y su pleno alineamiento con la estrategia del Grupo.

Además, el Consejo establece en esta Política General las líneas sobre las que se articula el control de su cumplimiento.

En cumplimiento de la normativa de Reino Unido, BBVA hace pública su estrategia fiscal para su sucursal en dicha jurisdicción. Esta estrategia reproduce la aplicable en todo el Grupo con las adaptaciones requeridas por la normativa de Reino Unido.

Junto a lo anterior, destaca que el Código de Conducta de BBVA exige a sus miembros en el apartado 4.6.1 que desarrollen su actividad profesional de forma que BBVA cumpla adecuadamente con sus obligaciones tributarias, así como evitar cualquier práctica que supongan la ilícita elusión del pago de tributos o el perjuicio al erario público. Bajo esta perspectiva, resultan plenamente aplicables los procedimientos disciplinarios y sancionadores en caso de incumplimiento. BBVA comunica y forma a todo el personal en esta materia.

BBVA está plenamente comprometido con la transparencia en materia fiscal y hace público anualmente de forma voluntaria su contribución fiscal global en la sección de Política Fiscal en su página web de accionistas e inversores. Como entidad financiera cumple, además, a través de las áreas correspondientes, con las obligaciones de información a las autoridades tributarias que derivan del Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), el Common Reporting Standard (CRS), US Qualified Intermediary (QI), y el informe país por país. Asimismo, el Grupo BBVA tiene implantados normas y procesos internos para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos por la Directiva 2018/822, de 25 de mayo de 2018, que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere al intercambio automático y obligatorio de información en el ámbito de la fiscalidad en relación con los mecanismos transfronterizos sujetos a comunicación de información (conocida como DAC6).

Control y gestión del riesgo fiscal

El Grupo BBVA ha configurado un marco de control fiscal que se encuentra integrado con el resto del modelo de control del Grupo BBVA, y que cumple con los requerimientos para la mejora del Gobierno Corporativo que la Ley 31/2014 de modificación de la Ley de Sociedades de Capital introdujo en materia de control y gestión del riesgo fiscal para las sociedades cotizadas.

El marco de control fiscal del Grupo BBVA emana a su vez de la estrategia fiscal y resulta de aplicación a la totalidad de jurisdicciones en las que BBVA se encuentra presente, así como a la totalidad de áreas y negocios desarrollados por el mismo. Este hecho permite al Grupo BBVA llevar a cabo una gestión integrada de sus posiciones y riesgos fiscales de una manera coherente y conjunta con el resto de riesgos.

El marco de control fiscal del Grupo BBVA se configura en torno a tres ejes fundamentales:

1. Con carácter anual, se llevan a cabo planes específicos de identificación, mitigación y control del riesgo fiscal en el Grupo BBVA. La función fiscal ha desarrollado la Política General de Estrategia Fiscal de BBVA a través de un conjunto de normas internas y procedimientos, en los que se encuentran establecidos los mecanismos de control de carácter fiscal.

   Periódicamente, el responsable del área de Tax del Grupo informa a la Comisión de Auditoría de la información fiscal más relevante, incluyendo, entre otras materias, la tasa fiscal del Grupo, el riesgo fiscal total, la situación fiscal en el capital, y el informe de transparencia en el que se recogen, los principales criterios utilizados y las principales decisiones fiscales adoptadas con impacto en la información financiera del Grupo.
2. Los controles para la gestión del riesgo fiscal se encuentran sujetos al ciclo anual de revisión de las áreas de control interno con el fin de evaluar su idoneidad y efectividad.

3. El área de *Internal Audit* del Grupo lleva a cabo revisiones periódicas de cumplimiento tributario.

Adicionalmente, integrado en el marco general de gestión y control de riesgos del Grupo, se han desarrollado una serie de indicadores específicos de riesgo fiscal, que pretenden contribuir a la fijación y gestión del perfil de riesgo del Grupo en materia tributaria.

La función fiscal de BBVA lleva a cabo el proceso de evaluación y seguimiento de dichos indicadores, lo cual permite:

- Identificar de manera adecuada los riesgos fiscales.
- Evaluar el impacto de la materialización de los riesgos fiscales.
- Elaborar medidas de reconducción que permitan una gestión dinámica del riesgo fiscal.
- Reportar y generar información relevante sobre la evolución de los riesgos fiscales para los Órganos de Gobierno del Grupo.

Asimismo, tanto el Marco de Control Fiscal como el desarrollo e implementación de la estrategia y el cumplimiento de la normativa tributaria, se sustentan en herramientas tecnológicas que posibilitan un adecuado grado de automatización, que permite mitigar riesgos operativos y aseguran la conectividad con las Administraciones tributarias de las jurisdicciones en las que opera.

Por último, el Marco de Control del Grupo BBVA y, en definitiva, todo el sistema de gestión y control del riesgo fiscal en el Grupo, cumple con los estándares establecidos por la norma UNE 19602, siendo objeto de revisión anual por parte de AENOR. A este respecto, y conforme a lo establecido por la Política General sobre la estrategia fiscal del Grupo aprobada por el Consejo, y en el sentido establecido por dicha norma UNE 19602, el Grupo cuenta con un órgano de cumplimiento tributario encargado de asegurar el correcto funcionamiento y eficacia de los sistemas de gestión de riesgos fiscales, sin perjuicio de las funciones que por ley corresponden a los órganos societarios.

Durante el ejercicio 2025, el órgano de cumplimiento tributario ha mantenido 2 reuniones en las que se han abordado diversas cuestiones relacionadas con el control fiscal y la gestión del riesgo fiscal en el Grupo BBVA así como el avance y estado de situación de las distintas iniciativas y planes de acción llevados a cabo.

Cooperación con las Administraciones tributarias

Tal y como establece la estrategia fiscal del Grupo, BBVA mantiene una relación de cooperación con las Administraciones tributarias de los países en los que se encuentra presente basadas en los principios de transparencia, confianza mutua, buena fe y lealtad.

En particular, y por lo que se refiere a España, BBVA se encuentra adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias (CBPT) y en cumplimiento de sus principios, el Grupo presenta ante la Agencia Tributaria Española el denominado "Informe Anual de Transparencia Fiscal para Empresas adheridas al CBPT", junto con su declaración del impuesto sobre sociedades del año anterior, incorporando así a su actuación, las propuestas de reforzamiento de las buenas prácticas de transparencia fiscal de las empresas adheridas al Código.

En el citado informe de transparencia, se explicitan voluntariamente ante la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, los criterios más relevantes utilizados en la confección de la declaración del impuesto sobre sociedades, y posteriormente se mantienen reuniones con las autoridades fiscales a fin de ahondar en los detalles que fuesen precisos. Todo ello, antes del inicio de las correspondientes actuaciones inspectoras.

Adicionalmente, durante este ejercicio 2025 y en el marco de la relación cooperativa que el Grupo BBVA mantiene con la Administración tributaria, se ha remitido a la misma el "Informe de Autoevaluación de los datos reportados en la declaración país por país correspondiente al ejercicio 2023". En el proceso de análisis de dichos datos, el Grupo ha realizado una evaluación de los riesgos de carácter fiscal sobre la base de los indicadores y ratios de carácter financiero identificados por la OCDE en su documento "OCDE (2017), BEPS Acción 13 - Informes país por país: Manual sobre el uso efectivo para la evaluación del riesgo fiscal".

Igualmente, BBVA adoptó el Code of Practice on Taxation for Banks, una iniciativa del Reino Unido que describe la aproximación esperada por las entidades financieras en materia de gobierno, planificación fiscal y compromiso con las autoridades fiscales británicas, a fin de incentivar la adopción de las mejores prácticas en esta materia.

Asimismo, la entidad holandesa del Grupo "GarantiBank BBVA International, NV" mantiene vigente, con las autoridades fiscales de dicho país, un acuerdo de cumplimiento cooperativo bajo el régimen denominado "Horizontal Monitoring" y que se basa en el Marco de Control fiscal implementado por dicha entidad.

Por otro lado, BBVA ostenta la condición de entidad financiera colaboradora en los procesos de recaudación de las áreas geográficas que así lo solicitan. BBVA colabora en el cumplimiento fiscal de sus clientes, les proporciona la información necesaria para el cumplimiento tributario, exige de ellos las pruebas de cumplimiento tributario que la norma determina, y cumple con las previsiones de reporte recogidas por la normativa DAC6. En ningún caso asesora o facilita estructuras de elusión fiscal a sus clientes.

Finalmente, con el fin de obtener seguridad jurídica y garantizar que su entendimiento de la normativa fiscal es acorde con el espíritu de la norma, BBVA consulta a las autoridades fiscales aquellos aspectos controvertidos o que susciten dudas, cuando se estima necesario.

Diálogo con otros grupos de interés en materia fiscal y participación en foros de discusión técnico fiscal

BBVA es consciente de la importancia que tienen los tributos para el progreso y sostenibilidad de las sociedades en las que opera; por ello, mantiene un diálogo mutuamente constructivo con diversas ONG, universidades, laboratorios de ideas (*think tanks*), y otros foros de naturaleza tributaria en relación con la contribución fiscal del Grupo. Fruto de dicho diálogo, BBVA ha ido incorporando nuevos estándares de transparencia hechos públicos en el Informe Contribución Fiscal Global (Total Tax Contribution, en adelante, TTC, por sus siglas en inglés), y ha impulsado aquellas iniciativas que permiten su extensión a otras multinacionales como el European Business Tax Forum. Igualmente, ha revalidado su posición como primer banco en transparencia fiscal en Europa, en el análisis realizado por la Asociación de Inversores para el Desarrollo Sostenible de Países Bajos, (VBDO), por segundo año consecutivo, desde que dicha entidad incluyese al Grupo BBVA en su *benchmark*.

Contribución fiscal total

BBVA está comprometido con la transparencia en el pago de tributos y esa es la razón por la que, un año más, desglosa voluntariamente la contribución fiscal total en aquellos países en los que tiene una presencia significativa.

En el informe TTC se incluyen los pagos, tanto propios como de terceros, por el impuesto sobre sociedades, IVA, tributos locales y tasas, retenciones por IRPF, Seguridad Social, así como los pagos realizados durante el ejercicio por litigios fiscales relativos a los mencionados impuestos. Es decir, se incluyen tanto los impuestos relacionados con las entidades del Grupo BBVA (aquellos que suponen un coste para las mismas e impactan en sus resultados) como los impuestos que ellas ingresan por cuenta de terceros.

CONTRIBUCIÓN FISCAL GLOBAL (GRUPO BBVA. MILLONES DE EUROS)

	2025	2024
Impuestos propios	6.686	8.463
Impuestos de terceros	10.496	8.977
Contribución fiscal total	**17.182**	**17.440**

Información fiscal por países

INFORMACIÓN FISCAL POR PAÍSES (GRUPO BBVA. MILLONES DE EUROS)

	2025				2024			
	Pagos de caja del impuesto sociedades	Gasto por impuesto sociedades	Beneficios (pérdidas) antes de impuesto sociedades	Margen bruto	Pagos de caja del impuesto sociedades	Gasto por impuesto sociedades	Beneficios (pérdidas) antes de impuesto sociedades	Margen bruto
Alemania	4	13	42	87	8	11	40	75
Argentina	(12)	115	311	1.493	234	76	363	1.707
Bélgica	2	2	8	12	2	1	5	9
Bolivia	—	—	—	2	—	—	(1)	2
Brasil	—	(4)	(3)	20	—	—	(8)	3
Chile	15	14	48	173	3	5	23	147
China [1]	3	4	18	87	5	4	26	80
Chipre	12	14	63	64	7	11	48	49
Colombia	158	89	235	1.144	187	37	125	1.174
Curaçao	—	1	8	10	—	—	7	8
España	1.032	1.292	4.138	9.104	1.261	1.207	3.968	9.156
Estados Unidos	118	123	646	970	81	92	430	550
Francia	13	10	96	140	24	20	36	128
Italia	72	62	165	199	22	52	158	164
Japón	—	1	1	4	—	—	(3)	2
Malta	2	3	35	38	4	2	28	31
México	1.140	2.067	7.273	15.126	2.284	2.073	7.429	15.153
Países Bajos	34	49	167	196	54	39	139	174
Panamá	—	—	—	—	—	—	—	—
Perú	153	235	862	1.993	214	143	625	1.892
Portugal	7	14	74	148	15	22	74	161
Reino Unido	18	17	97	300	22	16	117	263
Rumanía	7	7	36	140	7	7	34	143
Singapur	6	10	53	60	4	6	45	50
Suiza	3	3	14	67	3	2	10	60
Taiwán	—	(2)	(9)	17	9	1	5	8
Turquía	722	833	1.567	4.780	758	955	1.493	3.811
Uruguay	27	17	83	246	30	17	94	268
Venezuela	3	111	199	311	10	31	95	213
Total	**3.539**	**5.100**	**16.227**	**36.931**	**5.248**	**4.830**	**15.405**	**35.481**

Nota general: los resultados de las sucursales aquí desglosados se integran en las sociedades matrices de las que dependen dentro de los Estados Financieros Consolidados.

[1] Incluye las sucursales de Hong Kong y Shanghái.

Los importes de “Pagos de caja del impuesto sociedades” se encuentran muy condicionados y derivan fundamentalmente de la metodología de cálculo de los pagos fraccionados previsto en la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades en las distintas áreas geográficas, produciéndose diferencias entre los pagos fraccionados realizados en el año en curso y la devolución de pagos fraccionados de ejercicios anteriores que puede resultar una vez presentadas las declaraciones definitivas del Impuesto. A este respecto, también indicar que es normal que existan diferencias entre los importes de "Pagos de caja del impuesto sociedades" y "Gasto por impuesto de Sociedades", ya que el impuesto pagado en el ejercicio no está necesariamente relacionado directamente con el Beneficio antes de impuestos existente en una jurisdicción, sino que tiene en cuenta los pagos (y devoluciones) del impuesto con respecto a los beneficios obtenidos en ejercicios anteriores, así como los pagos fraccionados realizados en el ejercicio en curso y la retención de impuestos soportados. Sin embargo, el "Gasto por impuesto de Sociedades" para el ejercicio en curso está más directamente relacionado con el Beneficio antes de impuestos existente para un ejercicio concreto.

En 2025, el Grupo BBVA no ha recibido ayudas públicas dirigidas al sector financiero que tengan por objeto promover el desarrollo de la actividad bancaria y que sean significativas. Esta declaración se realiza a los efectos de lo establecido en el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio (relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión) y su transposición al ordenamiento jurídico español mediante la Ley 10/2014 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades de Crédito de 26 de junio.

A continuación, se desglosa información en materia fiscal para los principales países y áreas geográficas donde opera el Grupo BBVA:

INFORMACIÓN FISCAL POR PAÍSES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS 2025 (MILLONES DE EUROS, NÚMERO DE TRABAJADORES)

	Margen bruto	Beneficios (pérdidas) antes de impuesto de sociedades	Pagos de caja del impuesto sociedades	Gasto por impuesto sociedades [1]	Número de trabajadores [2]	Activos tangibles distintos de tesorería
Argentina	1.493	311	(12)	115	6.282	636
Colombia	1.144	235	158	89	6.512	146
España	9.104	4.138	1.032	1.292	28.357	5.501
México	15.126	7.273	1.140	2.067	47.743	2.399
Perú	1.993	862	153	235	7.855	373
Turquía	4.780	1.567	722	833	21.725	2.047
Resto de Eurasia	1.559	860	183	207	2.997	146
Resto de América	1.732	981	163	262	3.983	250
Total	**36.931**	**16.227**	**3.539**	**5.100**	**125.454**	**11.498**

[1] Respecto del total del gasto por impuesto sobre sociedades del Grupo del ejercicio 2025, corresponden 4.598 y 502 millones de euros a gasto por impuesto corriente y a gasto por impuestos diferidos, respectivamente.

[2] Número de empleados a tiempo completo. No incluye los 93 empleados de las oficinas de representación.

INFORMACIÓN FISCAL POR PAÍSES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS 2024 (MILLONES DE EUROS, NÚMERO DE TRABAJADORES)

	Margen bruto	Beneficios (pérdidas) antes de impuesto de sociedades	Pagos de caja del impuesto sociedades	Gasto por impuesto sociedades [1]	Número de trabajadores [2]	Activos tangibles distintos de tesorería
Argentina	1.707	363	234	76	5.737	747
Colombia	1.174	125	187	37	6.524	148
España	9.156	3.968	1.261	1.207	27.786	5.681
México	15.153	7.429	2.284	2.073	48.892	2.344
Perú	1.892	625	214	143	7.766	404
Turquía	3.811	1.493	758	955	21.126	2.213
Resto de Eurasia	1.397	762	186	194	2.708	128
Resto de América	1.191	640	124	145	3.730	221
Total	**35.481**	**15.405**	**5.248**	**4.830**	**124.269**	**11.886**

[1] Respecto del total del gasto por Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio 2024, corresponden 3.970 y 860 millones de euros a gasto por impuesto corriente y a gasto por impuestos diferidos, respectivamente.

[2] Número de empleados a tiempo completo. No incluye los 49 empleados de las oficinas de representación.

La actividad bancaria en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, S.A., que por un lado es, la cabecera del negocio bancario en España; y por otro, es la entidad matriz o Holding del Grupo BBVA. Los principales segmentos de actividad desarrollados en España comprenden la banca comercial, banca de empresas e instituciones (en adelante, BEI); y la actividad aseguradora y la banca de inversión.

En términos generales, las sociedades españolas se integran en un Grupo fiscal, constituyendo a estos efectos un único contribuyente en el Impuesto sobre Sociedades. El tipo nominal de gravamen en España es el 30%; sin embargo, existen ciertos efectos y singularidades de índole fiscal y contable por la doble dimensión comentada anteriormente, que pueden provocar que su tasa fiscal efectiva sea distinta.

A este respecto, en el ejercicio 2025 su tasa fiscal es superior al 30% y se ve afectada, entre otros, por el registro contable en el gasto por Impuesto sobre Sociedades del impacto correspondiente al ejercicio 2025 por el Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC), así como por los efectos derivados de la limitación de la exención de los dividendos intragrupo, o las retenciones soportadas en origen sobre los mencionados dividendos intragrupo procedentes del extranjero. Sin perjuicio de lo anterior, en el ejercicio 2025, se han generado efectos positivos por el resultado del cierre del proceso de inspección del Grupo en España para los ejercicios 2017 a 2020 y la consiguiente reevaluación de las necesidades de cobertura de riesgos fiscales, así como por el reconocimiento de determinados activos por impuestos diferidos del Grupo fiscal en España que hasta el momento no se encontraban registrados en los estados financieros.

En México, la presencia del Grupo BBVA es desarrollada a través del Grupo BBVA México, que constituye la institución financiera líder del país y uno de los motores del Grupo BBVA. Sus principales segmentos de actividad comprenden la banca comercial y BEI, la actividad aseguradora y la banca de inversión.

El tipo nominal de gravamen en México es el 30% y su tasa fiscal efectiva se encuentra por debajo de la misma, ya que existen ciertos efectos y singularidades de índole fiscal y contable que pueden provocar que su tasa fiscal efectiva sea distinta del 30%, siendo el más relevante en 2025, el ajuste fiscal por inflación que contribuye a la bajada de dicha tasa.

En Argentina, la presencia del Grupo es desarrollada a través de Banco BBVA Argentina, una de las principales instituciones financieras del país. Sus principales segmentos de actividad comprenden la banca comercial y BEI, la actividad aseguradora y la banca de inversión.

El tipo nominal de gravamen en Argentina es el 35%. El hecho de ser considerada como economía hiperinflacionaria y la consiguiente reexpresión de sus estados financieros, junto con la existencia del ajuste fiscal por inflación, puede provocar distorsiones en la presión fiscal del país. En el ejercicio 2025, la presión fiscal del país se encuentra moderadamente por encima de su tipo nominal, si bien el ajuste fiscal por inflación ha neutralizado en gran medida las distorsiones derivadas de la aplicación de la contabilidad por hiperinflación.

En Colombia, la presencia del Grupo BBVA es desarrollada a través de BBVA Colombia, una de las principales instituciones financieras del país. Sus principales segmentos de actividad comprenden la banca comercial y BEI, la actividad aseguradora y la banca de inversión.

En el ejercicio 2025, el tipo nominal de gravamen en Colombia para el sector financiero es el 40%. La tasa fiscal efectiva es inferior dado que, entre otros aspectos, existen ciertos efectos de índole fiscal (tales como rentas exentas del ámbito asegurador) y contable que provocan que su tasa fiscal efectiva sea distinta de la nominal, también en función del peso relativo de dichos efectos fiscales y contables sobre el resultado antes de impuestos de la geografía. Sin perjuicio de lo anterior, señalar que la presión fiscal de Colombia se ha visto afectada al alza por una reforma fiscal aprobada en diciembre de 2025 que prevé para el ejercicio 2026 un tipo de gravamen del 50% para el sector financiero, lo que ha supuesto un cierto impacto neto negativo por la reevaluación de su posición neta de diferidos.

En Perú, la presencia del Grupo BBVA es desarrollada a través de BBVA Perú, una de las principales instituciones financieras del país. Sus principales segmentos de actividad comprenden banca comercial y BEI y banca de inversión.

El tipo nominal de gravamen en Perú es el 29,5% y en el ejercicio 2025 su tasa fiscal efectiva es inferior, entre otros, por el peso de ciertos ingresos exentos (i.e. exención de los intereses de los depósitos en el Banco Central de la Reserva y por los intereses de bonos del Tesoro Público).

En Turquía, la actividad del Grupo se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti BBVA, del que BBVA es el primer accionista. Sus principales segmentos de actividad comprenden la banca comercial y BEI, la actividad aseguradora y la banca de inversión.

Con efectos desde el 1 de enero de 2022, el Grupo acordó aplicar la NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) a las entidades del Grupo en Turquía. Este ajuste contable por hiperinflación no es deducible fiscalmente. A pesar de la consideración de Turquía como economía hiperinflacionaria, la normativa fiscal turca no prevé la aplicación de ajuste por inflación alguno, lo cual provoca importantes distorsiones al alza de la presión fiscal de Turquía.

Por tanto, aunque el tipo de gravamen para el sector financiero en Turquía es del 30%, en el ejercicio 2025 la tasa fiscal efectiva del país ha sido significativamente más elevada que el mencionado tipo nominal del 30% debido, principalmente, a la distorsión al alza de la presión fiscal que se produce por la reexpresión de los estados financieros debido a la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y la imposibilidad de aplicar el ajuste fiscal por inflación. A este respecto, también señalar que como consecuencia de una reforma fiscal aprobada en diciembre de 2025, se restringe la posibilidad de revalorizar fiscalmente los activos no monetarios lo que también presiona al alza la tasa fiscal efectiva del país.

Asimismo, el Grupo también está presente en Estados Unidos, Chile, Venezuela, Uruguay, Bolivia, Brasil, Panamá y Curaçao realizando fundamentalmente, al igual que en el resto de jurisdicciones, la actividad de banca minorista y comercial, sin perjuicio de que la actividad de la sucursal localizada en Nueva York se enmarca en el ámbito de BEI y de inversión. El peso relativo conjunto de estos países en las cuentas del Grupo es muy limitado; representando aproximadamente un 6% del total del resultado antes de impuestos consolidado del Grupo en 2025. El tipo nominal medio aplicable ha ascendido en 2025 al 25,24% y la tasa fiscal efectiva ha estado muy alineada siendo del 26,71%, con una cierta presión al alza, principalmente, por las distorsiones derivadas de la consideración de Venezuela como economía hiperinflacionaria.

Adicionalmente, en el resto de Europa y Asia destacan las entidades bancarias y financieras localizadas en Suiza, Países Bajos, Rumanía y, por otro lado, las sucursales localizadas en Alemania, Bruselas, París, Milán, Londres, Portugal, Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur, Shanghái, Malta y Chipre, cuya actividad principal se enmarca en el ámbito de BEI y de inversión. El peso relativo conjunto de estos países en las cuentas del Grupo es limitado, representando aproximadamente un 5% del total del resultado antes de impuestos consolidado del Grupo generado en 2025. El tipo nominal medio aplicable ha ascendido en 2025 al 24,51% y la tasa fiscal efectiva ha estado muy alineada siendo del 24,07%.

El perímetro de las áreas geográficas anteriormente desglosadas puede consultarse en el Anexo I de las Cuentas Anuales Consolidadas. Adicionalmente puede consultarse en el XII de las Cuentas Anuales Consolidadas el Informe bancario anual - Información para el cumplimiento del artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y su trasposición al ordenamiento jurídico español mediante la Ley 10/2014.

5. Información complementaria al Estado de Información No Financiera Consolidado

5.1 Tabla de equivalencias Plan de transición 245
5.2 Tabla de equivalencias ISSB 247
5.3 Índice de contenidos de los Principios de Banca responsable UNEP-FI 251

5.1 Tabla de equivalencias Plan de transición

BBVA ha incorporado los elementos propios de un Plan de Transición siguiendo las guías y recomendaciones para instituciones financieras publicadas por Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) en noviembre de 2022. Las NEIS también integran los desgloses necesarios para dar cobertura al mismo.

A continuación, se puede ver una tabla de equivalencias entre estas recomendaciones de GFANZ y los desgloses del presente informe elaborados bajo las premisas descritas en el apartado "Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado":

TABLA DE EQUIVALENCIAS PLAN DE TRANSICIÓN (GRUPO BBVA. 2025)

Plan de transición		Sección/Capítulo Informe de Gestión 2025
Fundamentos	Objetivos y prioridades	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
Estrategia de implementación	Productos y servicios	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	Actividades y toma de decisiones	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático
	Políticas y condiciones	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad
		EINF/Información medioambiental/Introducción
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados al cambio climático

Estrategia de compromiso	Compromiso con clientes y empresas y cartera financiada	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento
		EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización
		EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de Transición del Grupo BBVA/ Cartera financiada
	Compromiso con la industria	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento/Interlocución con la industria y el sector público
	Compromiso con el gobierno y el sector público	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento/Interlocución con la industria y el sector público
Métricas y objetivos	Métricas y objetivos	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento
		EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados al cambio climático
		EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural
Gobierno	Funciones, responsabilidades y remuneración	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad
		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA
		EINF/Información social/Personal propio/Retribución competitiva
	Habilidades y cultura	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento
		EINF/Información social/Personal propio/Empleo de calidad

5.2 Tabla de equivalencias ISSB

El Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés) y los servicios de la Comisión Europea, junto con el Grupo Consultivo Europeo en materia de Información financiera (EFRAG, por sus siglas en inglés), han venido colaborando durante el desarrollo de las Normas de Divulgación de Sostenibilidad NIIF (normas ISSB) y de las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS). Este trabajo conjunto ha tenido como objetivo lograr un alto grado de homogeneidad entre ambos estándares de divulgación, y concretamente en relación al cambio climático. El resultado de dicha colaboración son unas guías de interoperabilidad, que constatan algunas mínimas diferencias y que fomentan la armonización a nivel global.

A partir de 2024, el ISSB ha asumido la responsabilidad de supervisar los informes empresariales relacionados con el cumplimiento de las directrices establecidas en su momento por el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). También en 2024, BBVA, considerando la distribución geográfica del Grupo y de sus clientes, acordó colaborar con el ISSB para promover la adopción de sus estándares de divulgación de información de sostenibilidad.

En este contexto, y como parte de su objetivo de promover la transparencia relativa a la divulgación de información de sostenibilidad, BBVA lleva a cabo, de manera voluntaria, un ejercicio de equivalencia entre la información realizada considerando las NEIS y las normas equivalentes del ISSB, sin que estas últimas sean de aplicación obligatoria para el Grupo.

En la siguiente tabla se presenta una comparación entre ambas normas y cómo el Grupo BBVA está respondiendo a sus requerimientos de información, incluyendo algunas excepciones[75]:

EQUIVALENCIA NEIS-ISSB (GRUPO BBVA. 2025)

Categoría específica	NEIS RD	ISSB	Sección/Capítulo Informe de Gestión 2025
01 Gobernanza			
Gobernanza	Requisito de divulgación GOV-1 – El papel de los órganos de administración, gestión y supervisión	NIIF S1.21 b NIIF S2.6 a, b	EINF/Información general/Introducción EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/ Gobernanza de la sostenibilidad
	Requisito de divulgación GOV-2 – Información facilitada a los órganos de administración, dirección y supervisión de la empresa y cuestiones de sostenibilidad abordadas por ellos	NIIF S2.6 a	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/ Gobernanza de la sostenibilidad
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 GOV-3 – Integración del desempeño relacionado con la sostenibilidad en esquemas de incentivos	NIIF S1.21 b NIIF S2.6 a	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/ Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal propio/Retribución competitiva
02 Estrategia			
Riesgos y Oportunidades Relacionados con el Clima	Requisito de divulgación BP-2 – Divulgaciones en relación con circunstancias específicas	NIIF S2.10 d	EINF/Información general/Introducción/Información relativa a circunstancias específicas
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 SBM-3 – Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	NIIF S2.10 d NIIF S2.10 b NIIF S2.10 a, c	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de la materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Gestión de riesgos asociados con el cambio climático/Identificación y evaluación de riesgos climáticos
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 IRO-1 – Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con el clima	NIIF S2.10 d	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados a cambio climático/Identificación y evaluación de riesgos climáticos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología

[75] Los requerimientos NIIF S2.14 a, b; NIIF S2.16 a; NIIF S2.17; NIIF S2.15 a, b; NIIF S2.16 a, b, d ; NIIF S2.29 f ; NIIF S2.31; NIIF S2.B65(e); NIIF S2.35 no forman parte de esta tabla de equivalencia, si bien, parte de los requerimientos puede estar recogidos en los requerimientos establecidos por las NEIS.

Estrategia y Toma de Decisiones	Requisito de divulgación E1-1 – Plan de transición para la mitigación del Cambio climático	NIIF S2.14 a, c	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA
	Requisito de divulgación E1-4 – Metas relacionadas con la mitigación y adaptación al Cambio climático	NIIF S2.14 a	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA
	Requisito de divulgación SBM-3: Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	NIIF S2.14 a	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	Requisito Mínimo de Divulgación – Acciones MDR-A – Acciones y recursos en relación con asuntos materiales de sostenibilidad	NIIF S2.14 c	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad
Modelo de Negocio y Cadena de Valor	Requisito de divulgación SBM-3: Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	NIIF S2.13 a, b	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
Resiliencia Climática	NEIS 2 IRO-1: Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades de importancia relativa relacionados con el clima.	NIIF S1.23 NIIF S1.B42 c NIIF S2.22 a, b	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados a cambio climático/Identificación y evaluación de riesgos climáticos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 SBM-3 - Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	NIIF S2.22 a, b	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología

03 Gestión de riesgos			
Gestión de Riesgos	Requisito de divulgación E1-2 – Políticas relacionadas con la mitigación y adaptación al Cambio climático	NIIF S2.25 a, b	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/ Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados a cambio climático/Gestión de riesgos y reporting
	Requisito de divulgación E1-9: Efectos financieros previstos de los riesgos físicos y de transición materiales y posibles oportunidades relacionadas con el clima	NIIF S2.25 b *	*Phase-in*
	Requisito de divulgación IRO-1: Descripción del proceso para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades materiales	NIIF S2.25 a, b, c	EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/ Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 IRO-1 Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con el clima	NIIF S2.25 a, b	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados a cambio climático/Identificación y evaluación de riesgos climáticos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 SBM-3 – Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	NIIF S2.25 b *	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	Requisito Mínimo de Divulgación – Políticas MDR-P – Políticas adoptadas para gestionar asuntos materiales de sostenibilidad	NIIF S2.25 a	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/ Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático/Gestión de riesgos y reporting EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad

04 Métricas			
Métricas	Requisito de divulgación E1-1 – Plan de transición para la mitigación del Cambio climático	NIIF S2.29 e	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de transición del Grupo de BBVA
	Requisito de divulgación E1-6: emisiones brutas de GEI de alcances 1, 2 y 3 y totales	NIIF S2.29 a NIIF S2.B19 NIIF S2.B30 NIIF S2.B31 NIIF S2.B32 NIIF S2.B34 NIIF S2.B38–B57	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de transición del Grupo de BBVA
	Requisito de divulgación E1-9: Efectos financieros previstos de los riesgos físicos y de transición materiales y posibles oportunidades relacionadas con el clima	NIIF S2.29 b , c, d NIIF S1.21(b)	*Phase-in*
	Requisito de divulgación relacionado con NEIS 2 GOV-3 Integración del desempeño relacionado con la sostenibilidad en esquemas de incentivos	NIIF S2.29 g	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/ Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva
	Requisito mínimo de divulgación – Métricas MDR-M – Métricas en relación con cuestiones materiales de sostenibilidad	NIIF S1.50 NIIF S2.29 a	EINF/Información general/Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad
	Requisito mínimo de divulgación – Objetivos MDR-T – Seguimiento de la eficacia de las políticas y acciones a través de objetivos	NIIF S2.29 a	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad
05 Objetivos			
Objetivos	Requisito de divulgación E1-4 – Metas relacionadas con la mitigación y adaptación al Cambio climático	NIIF S2.33 b, d, e, g NIIF S2.34 a NIIF S2.36 d	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de Transición del Grupo BBVA
	Requisito de divulgación E1-7: Absorciones de GEI y proyectos de mitigación de GEI financiados mediante créditos de carbono	NIIF S2.36 e	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	Requisito mínimo de divulgación – Objetivos MDR-T – Seguimiento de la eficacia de las políticas y acciones a través de objetivos	NIIF S2.33 a, b, c, d, e, f, g, h NIIF S2.34 b, c, d NIIF S2.B67	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/ Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad

5.3 Índice de contenidos de los Principios de Banca responsable UNEP-FI

ÍNDICE DE CONTENIDOS DE LOS PRINCIPIOS DE BANCA RESPONSABLE (PBR) de UNEP-FI

Principio 1: Alineamiento

Contenido

Dentro de su **nuevo Plan Estratégico 2025-2029**, BBVA refuerza **la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial**, con la ambición de seguir liderando una transformación que supone una gran oportunidad y que requiere importantes inversiones en las principales industrias, los sectores productivos y las cadenas de valor. Para ello, el banco acompaña a sus clientes con asesoramiento especializado y facilita la financiación necesaria para responder a una demanda cada vez mayor de soluciones energéticas más eficientes y más responsables con el medio ambiente, sin perder de vista su compromiso con el ámbito social.

El Grupo lo va a hacer a través de **tres palancas** clave:

- Asesoramiento diferenciado
- Desarrollo y financiación de soluciones innovadoras
- Integración de la sostenibilidad en la gestión de riesgos

Ejemplo de indicadores de progreso

Para este nuevo ciclo estratégico, se ha establecido un objetivo de 700 mil millones de euros en canalización de negocio sostenible de 2025 a 2029, de los que se canalizaron 134 mil millones de euros en 2025. Este nuevo objetivo, más ambicioso que el fijado para 2018-2024, se plantea tras haber canalizado un total de 304 mil millones de euros en negocio sostenible en dicho período (véase "Criterios para determinar la canalización de negocio sostenible" dentro del apartado "La Sostenibilidad como un motor de crecimiento").

Enlaces y referencias

Para más detalle, véanse las secciones "Estrategia Grupo BBVA" del Informe así como "La Sostenibilidad como un motor de crecimiento", "Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización" y "Negocio en el ámbito social: Canalización" del EINF.

Principio 2: Impacto y fijación de objetivos

Contenido

En 2025 BBVA ha realizado un **análisis de doble materialidad (ADM)**, que evalúa dos dimensiones clave considerando el contexto operativo del Grupo. Por un lado, cómo puede afectar la actividad en la sociedad y el medio ambiente (**materialidad de impacto**); y por otro, los riesgos y las oportunidades, que el entorno genera para el negocio (**materialidad financiera**). De acuerdo con las NEIS, en el presente informe se identifican y divulgan los temas para los que la entidad ha identificado Impactos, Riesgos y Oportunidades (en adelante, IROs) materiales, incluyendo la fase de la cadena de valor en la que se originan.

Finalmente, el ADM, se concibe como un proceso dinámico sujeto a revisiones periódicas. Su evolución responde a la actualización de las prioridades estratégicas, las condiciones del mercado, el diálogo con los grupos de interés y el entorno normativo, garantizando así la mejora continua de la calidad informativa.

En cuanto a la **fijación de objetivos**:

Por un lado, en el **ámbito climático**, BBVA fija unos objetivos intermedios de reducción de emisiones para 2030, que orientan la evolución de su cartera de préstamos y productos de inversión hacia trayectorias alineadas con escenarios de descarbonización.

Y por otro, en el **ámbito social**, en 2025 BBVA ha canalizado 30 mil millones de euros destinados a actividades sociales, reforzando el apoyo a segmentos prioritarios, facilitando la financiación a emprendedores, micro negocios y segmentos con mayores barreras de acceso y promoviendo el papel de las empresas y las administraciones públicas como agentes clave en la generación de impacto social positivo.

Enlaces y referencias

Para más detalle, véase la sección "Análisis de doble materialidad" del EINF.

En cuanto a la fijación de objetivos, para más detalle en el ámbito medioambiental véase la sección "Plan de Transición del Grupo BBVA" del EINF y en el ámbito social, véase la sección "Negocio en el ámbito social: Canalización" del EINF.

Principio 3: Clientes y usuarios

Contenido

Por un lado, el Grupo ha puesto en marcha una **estrategia de descarbonización** que apuesta por la sostenibilidad y con el impulso hacia una economía baja en carbono, tanto en sus operaciones propias como en la actividad de sus clientes.

Este Plan se apoya en tres pilares interdependientes que permiten avanzar de forma ordenada, medible y coherente con los retos de la transición climática:

- Objetivos y estrategia de implementación
- Gobierno y seguimiento
- Estrategia de engagement

Por otro lado, los **consumidores y usuarios finales** son una parte fundamental del modelo de negocio del Grupo. Este tema es material y está reconocido en la estrategia del Grupo, basada en ofrecer experiencias personalizadas y respuestas en tiempo real a través del uso de los datos y la IA, así como el compromiso con el entorno. De esta manera, la relación y experiencia del cliente trasciende los requisitos formales, para convertirse en un factor decisivo y radical de crecimiento y diferenciación competitiva.

Ejemplo de indicadores de progreso

BBVA fomenta la creación de nuevo negocio sostenible a través de **3 palancas de crecimiento** que incluyen asesoramiento diferenciado, desarrollo de financiación de soluciones innovadoras e integración de riesgos (descritas en detalle en "La sostenibilidad como un motor de crecimiento"). Dichas palancas fomentan la creación de nuevo negocio sostenible con sus clientes y usuarios.

Canalización Sostenible 2025 (en MMC)	Corporativos	Empresas	Minoristas	Total
Medioambiental	63	37	4	104
Social	6	13	11	30
Total	68	50	15	134

Enlaces y referencias

Para más detalle, véanse las secciones "La sostenibilidad como un motor de crecimiento", "Plan de Transición del Grupo BBVA" y "Consumidores y usuarios finales" del EINF.

Principio 4: Partes interesadas

Contenido

El Grupo BBVA mantiene un diálogo activo a través de canales específicos con los **principales grupos de interés** - accionistas e inversores, clientes, empleados, proveedores, reguladores y supervisores y sociedad – que pueden afectar y verse afectados por las actividades y relaciones de negocio a lo largo de la cadena de valor.

Este diálogo tiene como objetivo integrar sus opiniones e intereses y así se refleja en las distintas políticas del Grupo y especialmente en la **Política General de Sostenibilidad**, para avanzar en la consecución de su propósito a través de una forma responsable de hacer banca. Este proceso de escucha con los diferentes grupos de interés constituye un elemento clave en la estrategia del Grupo ya que permite identificar, impactos, riesgos y oportunidades, asociados a las actividades que desarrolla.

Enlaces y referencias

Para más detalle, véase la sección "La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés" del EINF.

Principio 5: Gobernanza y Cultura

Contenido

En el contexto del marco general de gestión y control del Grupo, el **Consejo de Administración** ha aprobado el Plan **Estratégico para los años 2025-2029** que incorpora, como una de las seis prioridades estratégicas, la de "impulsar la sostenibilidad como motor de crecimiento". En este sentido, desde los Órganos Sociales se impulsa que la Sostenibilidad, que incluye los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza, se integre en todos los negocios y actividades del Grupo, desde una perspectiva global, y que se gestionen adecuadamente los impactos, riesgos y oportunidades materiales que de ella se deriven.

Para asistirle en lo anterior, el Banco cuenta con el **Área Global de Sostenibilidad**. Asimismo, desde las distintas áreas ejecutivas se impulsan las diferentes vertientes de la Sostenibilidad en sus respectivos ámbitos de competencias.

Para dar seguimiento a la estrategia de descarbonización de la cartera de préstamos y su el grado de alineamiento con los objetivos fijados, BBVA creó en 2022 el **Sustainability Alignment Steering Group (SASG)**. Este comité está liderado por el Global Head de Sustainability & Corporate Investment Banking y los Global Heads de Global Risk Management, Commercial Client Solutions y Strategy & M&A.

BBVA cuenta con un **modelo corporativo de retribución variable anual** que incluye indicadores relacionados con la sostenibilidad y, con carácter general, es de aplicación a toda la plantilla, en atención a sus funciones, incluidos los consejeros ejecutivos, con ciertas especialidades derivadas de su condición de consejeros.

Ejemplo de indicadores de progreso

En particular, entre los indicadores anuales se incluye el **indicador de Canalización de negocio sostenible (peso 10%),** que mide el importe de negocio sostenible o que promueve la sostenibilidad canalizado por BBVA y está orientado a contribuir a la lucha contra el cambio climático y al fomento del crecimiento inclusivo. Entre los indicadores para calcular el incentivo a largo plazo se incluye un **indicador de Descarbonización de la cartera (peso 15%)** que medirá el grado de cumplimiento de los objetivos de descarbonización de una serie de sectores para los que BBVA ha publicado objetivos concretos. Ambos están directamente relacionados con la prioridad estratégica del Grupo BBVA de "Impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento".

Asimismo, se incluye un indicador que mide la evolución del porcentaje de **mujeres en puestos directivos** en el Grupo BBVA (36,1% a diciembre de 2025), que está plenamente alineado con la prioridad estratégica del Grupo de "Fortalecer nuestra empatía, triunfar como un equipo ganador", guiado por el Propósito de BBVA y sus valores y comportamientos.

Durante 2025 se ha impulsado la **formación en sostenibilidad**, priorizando la especialización y desarrollando nuevos programas alineados con la estrategia, considerando perspectivas globales y locales. Para ello, se ha actualizado y evolucionado el catálogo formativo, lo que ha permitido que los equipos integren los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en su actividad diaria, generando las capacidades que permiten acompañar a los clientes a transicionar hacia un futuro más sostenible.

A cierre de diciembre de 2025, 107.365 empleados (92.621 en 2024) habían completado el curso del **Código de Conducta**, alcanzando porcentajes de realización superiores al 99% en la mayoría de las geografías.

Enlaces y referencias

Para más detalle, véanse las secciones "Modelo de gobierno de la sostenibilidad" así como "Cultura, Propósito y valores ", "Empleo de calidad" y "Retribución competitiva" del EINF.

Principio 6: Transparencia y Responsabilidad

Contenido

La información contenida en el EINF ha sido objeto de **revisión limitada** por Ernst & Young Auditores, S.L., en su condición de prestador independiente de servicios de verificación, con el alcance indicado en su Informe de verificación que está incluido en el Anexo de este Informe de Gestión.

BBVA publica la información no financiera considerando el marco normativo vigente en España a 31 de diciembre de 2025, para lo cual toma como referencia el marco establecido por las NEIS.

Enlaces y referencias

Para más detalle, véanse las secciones "Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado" del Informe Anual así como el "Informe de Verificación Independiente sobre el EINF".

6. Anexos al Estado de Información No Financiera Consolidado

6.1 Análisis de doble materialidad: Metodología 253
6.2 Índice de contenidos de la Ley 11/2018 256
6.3 Índice de contenidos de la Ley 7/2021 266
6.4 Tablas de contenido NEIS 267
6.5 Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea 283

6.1 Análisis de doble materialidad: Metodología

El ADM del Grupo BBVA se basa en la revisión de ejercicios previos y en la información más precisa y actualizada disponible, integrando herramientas, estándares y procesos tanto internos como de referencia en el mercado.

El marco metodológico empleado se ha estructurado en las siguientes tres etapas: análisis de contexto, identificación y definición de IROs, y su posterior evaluación.

Durante este proceso, se ha contado con la participación de los responsables de la gestión interna de cada temática, quienes han aportado su conocimiento tanto en la identificación y definición como en la evaluación de los IROs. Este enfoque multidisciplinar ha permitido obtener una visión integral que abarca todos los segmentos de negocio y las fases de la cadena de valor definida.

El proceso se ha desarrollado teniendo en cuenta los mecanismos de control y gobernanza establecidos por el Grupo, incluyendo los órganos de administración y supervisión. Para más información, véase el capítulo “Modelo de gobierno de la sostenibilidad”.

Fase A: Análisis de Contexto

En esta fase del ejercicio, el Grupo ha analizado información de contexto externo, teniendo en cuenta la información de mercado, estándares públicos y sectoriales de sostenibilidad, metodologías especializadas como UNEP-FI (*UNEP-FI Impact Analysis Tool*), índices de referencia, tendencias y marco regulatorio, entre otros aspectos; con el fin de identificar y comprender el entorno del Grupo en materia ESG. Adicionalmente, este ejercicio se ha robustecido con la información adquirida tras la revisión de los informes de otras compañías que también utilizaron el marco de la CSRD para la divulgación de su información no financiera.

A su vez, se ha tenido en cuenta información de contexto interno del Grupo como la estrategia corporativa, políticas, procedimientos internos y planes de acción desarrollados por las diferentes áreas corporativas para conocer la relevancia de las temáticas según su nivel y madurez de gestión.

El objetivo principal de esta fase es realizar una identificación y priorización preliminar de los temas más relevantes para el Grupo y su entorno. De esta forma, se focalizan los esfuerzos y recursos de las siguientes fases en aquellos asuntos de verdadero valor estratégico.

Fase B: Identificación y definición de los Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs)

El proceso de identificación de IROs parte de una base sólida: el análisis de contexto y los resultados del ejercicio de doble materialidad anterior. Sobre esta base, el Grupo incorpora herramientas y fuentes de información especializadas para garantizar un enfoque estructurado y alineado con las mejores prácticas del mercado. Finalmente, este análisis técnico se complementa y valida con la visión experta de las áreas responsables (IRO *owners*), quienes aprueban la evaluación final.

Se ha considerado el resultado del Risk Assessment de Cambio Climático vigente en el momento de la evaluación. En 2025, algunos de los riesgos identificados proceden del ejercicio de Riesgos No Financieros, que aporta una perspectiva integral en la identificación y evaluación de riesgos.

En la identificación de los IROs también se ha tenido en cuenta una perspectiva que reconoce y aborda las interdependencias entre los mismos como, por ejemplo, las vinculadas a las inversiones en sectores intensivos en carbono, que generan tanto emisiones de gases de efecto invernadero como riesgos financieros (riesgo de crédito), asociados a la transición hacia una economía baja en carbono.

Una vez identificados y definidos, se han clasificado de acuerdo con los siguientes criterios para su posterior evaluación:

- **Actual y/o Potencial**: Distinguiendo entre IROs actuales, futuros y aquellos para los que la posibilidad de materialización se puede concretar en diferentes horizontes temporales.
- Los horizontes **temporales aplicados** en el ADM son los siguientes:



  En 2025, los horizontes temporales se han adecuado a los planteados por las NEIS para facilitar la comparabilidad entre compañías y alinearse con ejercicios internos del Grupo.
- Fase de la cadena de valor: Clasificación en *upstream*, operaciones propias y *downstream*, de acuerdo a la cadena de valor identificada para BBVA (ver capítulo "La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés").

Los IROs materiales identificados se clasifican en las diferentes fases de la cadena de valor, teniendo especial relevancia la fase *downstream*. Sin embargo, también se encuentran IROs relacionados tanto con la fase *upstream*, vinculados a conducta empresarial, como con la fase de operaciones propias, asociados con el personal propio y algunos que se originan o materializan en varias fases de la misma.

- Subtemas de las NEIS: Se asigna cada IRO a los subtemas específicos definidos por las NEIS.
- Adicionalmente, se identifican IROs específicos de la entidad para completar el análisis.

Fase C: Evaluación

Partiendo de los IROs identificados en la fase anterior, BBVA ha aplicado una metodología interna siguiendo las directrices previstas en la Guía de Implementación sobre Análisis de Doble Materialidad publicada por EFRAG y con el estándar NEIS 1. Cada uno de los IROs, dependiendo de sus características, ha sido evaluado utilizando herramientas específicas.

Posteriormente, los resultados se han homogeneizado y priorizado mediante una escala común, estableciendo un umbral que define los temas materiales.

Evaluación de la Materialidad de Impacto

La materialidad de impacto evalúa los efectos positivos o negativos de las actividades del Grupo en su entorno, teniendo en cuenta el impacto sobre las personas, medio ambiente y la sociedad. Esta evaluación se organiza en dos ejes clave: la gravedad y la probabilidad.

La gravedad se define a través de tres factores clave:

- **Magnitud:** Trata de medir la relevancia de un impacto, evaluando desde efectos mínimos hasta consecuencias críticas. Este enfoque asegura que los impactos más disruptivos sean priorizados en la toma de decisiones.
- **Alcance:** Establece la extensión del impacto, clasificándolas según su ámbito geográfico (local, nacional o global) o sectorial.
- **Irremediabilidad:** Aplicado exclusivamente a impactos negativos, valora la capacidad de revertir el daño causado.

La probabilidad es la posibilidad de que un hecho, evento o condición ocurra y pueda tener un efecto significativo para una entidad, teniendo en cuenta los horizontes temporales asociados a cada impacto. La probabilidad se ha utilizado únicamente en la evaluación de los impactos potenciales, medida en una escala que varía desde improbable hasta casi seguro.

En el caso de impactos negativos, la protección y el respeto por los derechos humanos adquieren carácter prioritario. Siguiendo las directrices de NEIS 1, en la metodología aplicada por BBVA se ha priorizado la gravedad de los impactos negativos en derechos humanos, independientemente de su probabilidad de ocurrencia.

Una vez valorados, se han considerado materiales los que superen el umbral establecido. Para el caso de los impactos actuales, aquellos en los que la gravedad alcance valores situados a partir de un rango medio-alto. En el caso de los impactos potenciales, resultan materiales aquellos que combinen valores de gravedad medios-altos con una probabilidad media-alta.

Evaluación de la Materialidad Financiera

Como novedad en el ejercicio 2025, el proceso de evaluación de riesgos y oportunidades ha integrado los resultados de los marcos internos de gestión clave, tales como el Risk Assessment climático, medioambiental y el ejercicio de Riesgos No Financieros (en adelante, NFR, por sus siglas en inglés).

La evaluación de la materialidad se fundamenta en una metodología híbrida que combina métricas cuantitativas internas, análisis de escenarios y criterios cualitativos para determinar la probabilidad y magnitud de los efectos. Este análisis pondera la incidencia tanto en los estados financieros como en la continuidad operativa, clasificando los resultados en dos ejes: riesgos de sostenibilidad (físicos, de transición y S&G) y oportunidades de creación de valor (canalización, eficiencia e innovación).

El Risk Assessment climático de BBVA ha permitido valorar cómo los riesgos climáticos y medioambientales pueden afectar a los riesgos tradicionales en los distintos horizontes temporales. A efectos del ADM, se ha tenido en cuenta el resultado de la evaluación de riesgos vigente en el momento de la evaluación integrando las conclusiones del ejercicio de Riesgos No Financieros. La actualización de dicho análisis se encuentra detallada en el apartado “Gestión de riesgos asociados con el cambio climático”.

En cuanto a oportunidades, BBVA ha identificado áreas de crecimiento alineadas con sus prioridades estratégicas, destacando la canalización de negocio sostenible y la digitalización de los clientes. Esta última fomenta la transición hacia modelos económicos sostenibles, maximizando el valor a largo plazo de los productos financieros y contribuyendo al cumplimiento de los objetivos globales de sostenibilidad. Para más información, ver el apartado “La sostenibilidad como un motor de crecimiento”.

6.2 Índice de contenidos de la Ley 11/2018[76]

ÍNDICE DE CONTENIDOS DE LA LEY 11/2018

		Sección/Capítulo Informe de Gestión BBVA 2025	NEIS Requisito de divulgación	Página(s)
Asuntos generales				
Modelo de negocio	Breve descripción del modelo de negocio del grupo	BBVA en resumen/Quiénes somos BBVA en resumen/Estrategia Grupo BBVA EINF/Información general/Introducción/La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA	NEIS 2-SBM-1 NEIS 2-SBM-2	2-3 6-15 23-28 37-48
	Mercados en los que opera y Organización y estructura	BBVA en resumen/Quiénes somos EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad	NEIS 2-SBM-1 NEIS 2-GOV-1	2-3 37-48 49-59
	Objetivos y estrategias de la organización	BBVA en resumen/Estrategia Grupo BBVA EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural EINF/Información social/Personal Propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información social/Contribución a la sociedad EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Información sobre la gobernanza/Fiscalidad transparente y responsable	NEIS 2-SBM-1 NEIS 2-MDR-T NEIS 2-SBM-3 NEIS 2-MDR-A	6-15 31-36 37-48 64-69 70-135 136-144 147-183 184-205 206-209 212-229 229-233 234-243
	Principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución	BBVA en resumen/Estrategia Grupo BBVA EINF/Información general/Introducción/Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado EINF/Información general/Introducción/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA Información financiera/Grupo BBVA/Entorno macroeconómico y regulatorio	NEIS 2-SBM-1 NEIS 2-SBM-3	6-15 19-21 31-36 37-48 71-113 313-322
General	Marco de *reporting*	EINF/Información general/Introducción/Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado EINF/Información general/Introducción/Información relativa a circunstancias específicas	NEIS 2-BP-1 NEIS 2 BP-2	19-21 21-22
	Principio de materialidad	EINF/Información general/Introducción/Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado EINF/Información general/Introducción/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología	NEIS 2-BP-1 NEIS 2-IRO-1 NEIS 2-SBM-3	19-21 31-36 253-255

[76] La Ley 5/2021 vuelve a modificar el artículo 49 del código de Comercio sobre cuestiones sociales y relativas al personal. Dichas modificaciones se encuentran incluidas en el presente índice de contenidos.

Enfoque de gestión	Descripción de las políticas que aplican	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información social/Personal Propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios EINF/Información social/Contribución a la sociedad/Contribución en programas e iniciativas sociales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Cultura corporativa y Código de conducta EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de denuncias EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Uso responsable de datos EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Información sobre la gobernanza/Fiscalidad transparente y responsable	NEIS 2-MDR-P NEIS E1-E1-2 NEIS S1-S1-1 NEIS S4-S4-1 NEIS G1-G1-1 NEIS G1-G1-3	49-59 63 114-134 136-140 151-152 152-156 157-165 166-168 169-171 172-174 193-197 198-201 206-208 215 216-218 218-221 221-224 224-226 227-229 229-233 234-243

	Los resultados de esas políticas	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información social/Personal Propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios EINF/Información social/Contribución a la sociedad/Contribución en programas e iniciativas sociales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Cultura corporativa y Código de conducta EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de denuncias EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Uso responsable de datos EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Información sobre la gobernanza/Fiscalidad transparente y responsable	NEIS 2-SBM-1 NEIS E1-E1-1 NEIS E1-E1-2 NEIS E1-E1-3 NEIS E1-E1-4 NEIS S1-S1-1 NEIS S1-S1-3 NEIS S1-S1-4 NEIS S1-S1-5 NEIS S4-S4-1 NEIS S4-S4-3 NEIS S4-S4-4 NEIS S4-S4-5 NEIS G1-G1-1 NEIS G1-G1-3 MDR-M MDR-T	49-59 63 114-134 136-140 151-152 152-156 157-165 166-168 169-171 172-174 193-197 198-201 206-208 215 216-218 218-221 221-224 224-226 227-229 229-233 234-243
Enfoque de gestión				
	Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Experiencia del cliente EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Cultura corporativa y Código de conducta EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de denuncias EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Uso responsable de datos EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad	NEIS 2-SBM-3 NEIS E1-SBM-3 NEIS E1-IRO-1 NEIS G1-IRO-1 NEIS S4-SBM-3 NEIS S4-S4-4 NEIS G1-G1-3 NEIS G1-G1-4	31-36 71-113 114-134 136-144 185-187 198-201 215 216-218 218-221 221-224 224-226 227-229 229-233

Cuestiones medioambientales				
Gestión medioambiental	Información detallada sobre los efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	EINF/Información general/Introducción/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-SBM-3 NEIS E1-SBM-3 NEIS E1-E1-1 NEIS E1-E1-6	31-36 64-69 71-113 114-134 136-140 141-144
	Procedimientos de evaluación o certificación ambiental	EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-IRO-1 NEIS E1-IRO-1 NEIS E1-E1-6 NEIS E2-IRO-1 NEIS E3-IRO-1 NEIS E4-IRO-1 NEIS E5-IRO-1	141-144
	Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/ Integración en la estructura de financiación propia del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-SBM-1 NEIS 2-MDR-A NEIS E1-E1-3 NEIS E1-E1-7 NEIS E1-E1-8	38-45 47-48 64-69 71-113 114-134 136-140 141-144
	Aplicación del principio de precaución	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural	NEIS 2-MDR-P NEIS 2-MDR-A NEIS 2-MDR-M NEIS 2-MDR-T	71-113 114-134 136-140
	Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-MDR-A NEIS E1-E1-1 NEIS E1-E1-3 NEIS E1-E1-7	64-69 71-113 114-134 136-140 141-144
Contaminación	Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones que afectan gravemente el medio ambiente; teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica	EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-MDR-A NEIS E2-IRO-1	141-144
Economía circular y prevención y gestión de residuos	Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos	EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-MDR-A NEIS E5-IRO-1	141-144
	Acciones para combatir el desperdicio de alimentos	EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2-MDR-A NEIS E5-IRO-1	141-144

Uso sostenible de los recursos	Consumo de agua y el suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2 MDR-A NEIS 2 MDR-M NEIS E3 IRO-1	141-144
	Consumo de materias primas y medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso	EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2 MDR-A NEIS 2 MDR-M NEIS E5 IRO-1	141-144
	Consumo, directo e indirecto, de energía	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA	NEIS E1-E1-5	71-113
	Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA	NEIS 2-MDR-A NEIS E1-E1-3	64-69 71-113
	Uso de energías renovables	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA	NEIS E1-E1-5	64-69 71-113
Cambio climático	Emisiones de gases de efecto invernadero generadas como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA	NEIS E1-E1-4 NEIS E1-E1-6 NEIS 2-MDR-M	46 64-69 71-113
	Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático	NEIS 2-SBM-3 NEIS 2-MDR-A NEIS E1-E1-3	64-69 71-113 114-134
	Metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático	NEIS 2-MDR-T NEIS E1-E1-4	46 64-69 71-113 114-134
Protección de la biodiversidad	Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos	NEIS 2 MDR-A NEIS 2 MDR-M NEIS E4 IRO-1	64-69 136-140 141-144
	Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas	EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos Los centros de operaciones y/o oficinas en propiedad, arrendados o gestionados por BBVA se encuentran situados en zonas urbanas, por lo que se consideran no significativos los impactos de las actividades de la entidad sobre la biodiversidad. Si bien los productos y servicios comercializados pueden potencialmente causar un impacto sobre la misma, éstos son gestionados según la regulación y criterios aplicable para la naturaleza de las actividades financiadas, no disponiéndose a día de hoy de métricas definidas y comparables para su seguimiento y reporte en relación con la cadena de valor de BBVA.	NEIS 2 MDR-A NEIS 2 MDR-M NEIS E4 IRO-1	64-69 136-140 141-144

Cuestiones sociales y relativas al personal				
Empleo	Número total y distribución de empleados por país, sexo, edad y categoría profesional	EINF/Información social/Personal Propio/Características de la plantilla	NEIS 2-MDR-M NEIS S1-S1-6 NEIS S1-S1-9	175-183
	Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo	EINF/Información social/Personal Propio/Características de la plantilla	NEIS-MDR-M NEIS S1-S1-6	175-183
	Promedio anual por modalidad de contrato (indefinidos, temporales y a tiempo parcial) por sexo, edad y clasificación profesional	EINF/Información social/Personal Propio/Características de la plantilla	NEIS 2-MDR-M NEIS S1-S1-6	175-183
	Número de despidos por sexo, edad y categoría profesional	EINF/Información social/Personal Propio/Características de la plantilla	NEIS 2-MDR-M NEIS S1-S1-6	175-183
	Remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor	EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva	NEIS 2-MDR-M	157-165
	Remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo	EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva	NEIS 2-MDR-M NEIS 2-GOV-3 NEIS E1-GOV-3	157-165
	Brecha salarial	EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva	La brecha salarial ajustada se calcula en base a los requerimientos de la Ley 11/2018 mientras que la brecha salarial bruto se calcula aplicando los siguientes requisitos de divulgación de las NEIS: NEIS S1-S1-16 NEIS 2-MDR-M	157-165
	Implantación de políticas de desconexión laboral	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS 2-MDR-P NEIS S1-S1-1	169-171
	Empleados con discapacidad	EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades	NEIS S1-S1-12 NEIS 2-MDR-M	166-168

Organización del trabajo	Organización del tiempo de trabajo	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS 2-MDR-A NEIS 2-MDR-P NEIS S1-S1-1 NEIS S1-S1-4 NEIS S1-S1-5	169-171
	Número de horas de absentismo	EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-14.	172-174
	Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS 2-MDR-A NEIS S1-S1-4 NEIS S1-S1-15	169-171
Salud y seguridad	Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	NEIS 2-MDR-A NEIS S1-S1-4 No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-14.	172-174
	Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, desagregado por sexo	EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-14.	172-174
	Enfermedades profesionales desagregado por sexo	EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-14.	172-174

Relaciones sociales	Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS S1-S1-2 No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-8.	169-171
	Mecanismos y procedimientos con los que cuenta la empresa para promover la implicación de los trabajadores en la gestión de la compañía, en términos de información, consulta y participación	EINF/Información social/Personal Propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS S1-SBM-2 NEIS S1-S1-2 NEIS S1-S1-3 No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-8.	151-152 169-171
	Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS 2-MDR-M No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-8.	169-171
	Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo	EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	No IRO material identificado en este ámbito, por lo que se reporta parte de la NEIS S1-8.	172-174
Formación	Políticas implementadas en el campo de la formación	EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad	NEIS 2-MDR-P NEIS S1-S1-1 NEIS S1-S1-13 NEIS G1-G1-1	152-156
	Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad	NEIS 2-MDR-M NEIS S1-S1-13	152-156
Accesibilidad	La integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad	EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades	NEIS 2-MDR-A NEIS S1-S1-4 NEIS S1-S1-12	166-168

Igualdad	Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades	NEIS 2-MDR-A NEIS S1-S1-1 NEIS S1-S1-4	166-168
	Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres)	EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades	NEIS 2-MDR-A NEIS S1-S1-1 NEIS S1-S1-4	166-168
	Medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.	EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades	NEIS 2-MDR-P NEIS 2-MDR-A NEIS S1-S1-1 NEIS S1-S1-4	166-168
	Política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad	EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades	NEIS 2-MDR-P NEIS S1-S1-1	166-168
Información sobre el respeto de los derechos humanos				
Derechos humanos	Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de denuncias EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios	NEIS 2-GOV-4 NEIS 2-MDR-P NEIS 2-MDR-A	114-134 166-168 169-171 216-218 224-226
	Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de denuncias	NEIS 2-MDR-M NEIS S1-S1-17	169-171 216-218
	Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva, la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación, la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio, la abolición efectiva del trabajo infantil	EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales	NEIS 2-MDR-P NEIS S1-S1-1	169-171
Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno				
Corrupción y soborno	Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno	NEIS-MDR-P NEIS-MDR-A NEIS-MDR-M NEIS-MDR-T NEIS G1-G1-1 NEIS G1-G1-3	218-221
	Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de terrorismo	NEIS MDR-P NEIS MDR-A NEIS MDR-M NEIS MDR-T NEIS G1-G1-1 NEIS G1-G1-3	221-224
	Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	EINF/Información social/Contribución a la sociedad/Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	NEIS 2-MDR-A NEIS 2 MDR-M	209

Información sobre la sociedad				
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible	Impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información social/Contribución a la sociedad	NEIS 2-MDR-A NEIS 2-MDR-M NEIS S1-SBM-3 NEIS S4-SBM-3 NEIS S1-S1-4 NEIS S4-S4-4	38-45 206-209
	Impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información social/Contribución a la sociedad/Contribución en programas e iniciativas sociales EINF/Información social/Contribución a la sociedad/Voluntariado	NEIS 2-MDR-A NEIS 2-MDR-M NEIS S1-SBM-3 NEIS S4-SBM-3 NEIS S1-S1-4 NEIS S4-S4-4	38-45 206-209 209
	Relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades del diálogo con estos	EINF/Información social/Contribución a la sociedad	NEIS 2-SBM-2 NEIS S1-SBM-2 NEIS S4-SBM-2 NEIS S1-S1-2 NEIS S4-S4-2	206-209
	Acciones de asociación o patrocinio	EINF/Información social/Contribución a la sociedad/Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	NEIS 2-MDR-A NEIS 2-MDR-M	209
Subcontratación y proveedores	Inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios	NEIS 2-MDR-P NEIS 2-G1-G1-2	224-226
	Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios	NEIS 2-MDR-A NEIS 2-G1-G1-2	224-226
	Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Gestión de proveedores y servicios	NEIS 2-MDR-M NEIS 2-G1-G1-2	224-226
Consumidores	Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios	NEIS 2-MDR-A NEIS S4-S4-4	198-201
	Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Canal de reclamaciones	NEIS S4-S4-3	187-192
Información fiscal	Beneficios obtenidos país por país	EINF/Información sobre la gobernanza/Fiscalidad transparente y responsable	—	234-243
	Impuestos sobre beneficios pagados	EINF/Información sobre la gobernanza/Fiscalidad transparente y responsable	—	234-243
	Subvenciones públicas recibidas	EINF/Información sobre la gobernanza/Fiscalidad transparente y responsable	—	234-243
Requerimientos del Reglamento de Taxonomía		EINF/Información medioambiental/Cambio climático/Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea		135 283-310

6.3 Índice de contenidos de la Ley 7/2021

De conformidad con lo establecido en la Ley 7/2021, de 20 de mayo, de cambio climático y transición energética (en adelante, la Ley 7/2021), BBVA incorpora su Informe sobre Cambio Climático en el Informe de Gestión del Grupo, que acompaña a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 y que incluye, entre otros, el contenido previsto en el artículo 32 de la Ley 7/2021 y en su normativa de desarrollo.

A continuación, se incluye la tabla de equivalencias entre los contenidos antes referidos relativos al Informe sobre Cambio Climático previsto en la Ley 7/2021 y su ubicación dentro del Informe de Gestión del Grupo correspondiente al año 2025.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO. ÍNDICE DE CONTENIDOS DE LA LEY 7/2021, DE 20 DE MAYO, DE CAMBIO CLIMÁTICO Y TRANSICIÓN ENERGÉTICA

Asunto	Criterio reporting	Respuesta incluida en el Estado de Información No Financiera Consolidado del Grupo BBVA
Gobierno	La estructura de gobierno de la organización, incluyendo la función que sus distintos órganos desempeñan, en relación con la identificación, evaluación y gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático.	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA
Estrategia	El enfoque estratégico, tanto en términos de adaptación como de mitigación, de las entidades para gestionar los riesgos financieros asociados al cambio climático, teniendo en cuenta los riesgos ya existentes en el momento de la redacción del informe, y los que puedan surgir en el futuro, identificando las acciones necesarias en dicho momento para la mitigación de tales riesgos.	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático
Impactos	Los impactos reales y potenciales de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático en las actividades de la organización y su estrategia, así como en su planificación financiera.	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/ Resultados y determinación de la materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático
Gestión de riesgos	Los procesos de identificación, evaluación, control y gestión de los riesgos relacionados con el clima y cómo estos se integran en su análisis de riesgo de negocio global y su integración en la gestión global del riesgo por parte de la organización.	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático
Métricas y objetivos	Las métricas, escenarios y los objetivos utilizados para evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades relevantes relacionados con el cambio climático y, en caso de que se haya calculado, el alcance 1, 2 y 3 de su huella de carbono y cómo se afronta su reducción.	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático

6.4 Tablas de contenido NEIS

El EINF considera la CSRD e incluye esta tabla conforme a lo dispuesto en la NEIS 2. Sin embargo, esto no implica necesariamente que se dé respuesta a los requerimientos identificados en otras legislaciones.

LISTA DE PUNTOS DE DATOS INCLUIDOS EN NORMAS TRANSVERSALES Y EN NORMAS TEMÁTICAS DERIVADOS DE OTRA LEGISLACIÓN DE LA UE

Requisito de divulgación y punto de datos conexo	Referencia del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (1)	Referencia del Pilar 3 (2)	Referencia del Reglamento sobre los índices de referencia (3)	Referencia de la Legislación Europea sobre el Clima (4)	Sección/Capítulo Informe de Gestión 2025	Página(s)
NEIS 2: Información general						
NEIS 2-GOV-1 Diversidad de género del consejo de administración apartado 21, letra d)	Indicador nº 13 del cuadro 1 del anexo 1		Reglamento Delegado (UE) 2020/1816 de la Comisión (5), anexo II		EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal propio	49-59 147-183
NEIS 2-GOV-1 Porcentaje de miembros del consejo que son independientes, párrafo 21 e)			Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II		EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad	49-59
NEIS 2-GOV-4 Declaración de diligencia debida apartado 30	Indicador nº 10 del cuadro 3 del anexo 1				EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Procesos de debida diligencia	59-61
NEIS 2-SBM-1 Participación en actividades relativas a combustibles fósiles apartado 40, letra d), inciso i)	Indicador nº 4 del cuadro 1 del anexo 1	Artículo 449 bis del Reglamento (UE) nº 575/2013; Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión (28) Cuadro 1: Información cualitativa sobre el riesgo medioambiental y Cuadro 2: Información cualitativa sobre el riesgo social	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II		No material	—
NEIS 2-SBM-1 Participación en actividades relacionadas con la producción de sustancias químicas apartado 40, letra d), inciso ii)	Indicador nº 9 del cuadro 2 del anexo 1		Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II		No material	—
NEIS 2-SBM-1 Participación en actividades relacionadas con armas controvertidas apartado 40, letra d), inciso iii)	Indicador nº 14 del cuadro 1 del anexo 1		Reglamento Delegado (UE) 2020/1818 (7), artículo 12, apartado 1 Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II		No material	—

NEIS 2-SBM-1 Participación en actividades relacionadas con el cultivo y la producción de tabaco apartado 40, letra d), inciso iv)			Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 12, apartado 1 Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II		No material	—
NEIS E1: Cambio climático						
NEIS E1-1 Plan de transición para alcanzar la neutralidad climática en 2050 párrafo 14				Reglamento (UE) 2021/1119, artículo 2 (1)	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA	71-113
NEIS E1-1 Empresas excluidas de los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París apartado 16, letra g		Artículo 449, letra a), del Reglamento (UE) nº 575/2013; Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión, plantilla 1: Cartera bancaria – Riesgo de transición ligado al cambio climático: calidad crediticia de las exposiciones por sector, emisiones y vencimiento residual	Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 12, apartado 1, letras d) a g), y artículo 12, apartado 2		—	—
NEIS E1-4 Metas de reducción de emisiones de GEI párrafo 34	Indicador nº 4 del cuadro 2 del anexo 1	Artículo 449, letra a), del Reglamento (UE) nº 575/ Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión, plantilla 3: Cartera bancaria – Riesgo de transición ligado al cambio climático: parámetros de armonización	Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 6		EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA	46 71-113
NEIS E1-5 Consumo de energía a partir de fósiles no renovables, desagregado por fuentes (solo sectores con alto impacto climático) apartado 38	Indicador nº 5 del cuadro 1 e indicador nº 5 del cuadro 2 del anexo 1				No material	—
NEIS E1-5 Consumo y combinación energéticos apartado 37	Indicador nº 5 del cuadro 1 del anexo 1				EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA/ Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3	102-113

NEIS E1-6 Emisiones brutas de GEI de alcance 1, 2, 3 y totales, párrafo 44	Indicadores nºs 1 y 2 del cuadro 1 del anexo 1	Artículo 449 bis; Reglamento (UE) nº 575/2013; Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión, plantilla 1: Cartera bancaria – Riesgo de transición ligado al cambio climático: calidad crediticia de las exposiciones por sector, emisiones y vencimiento residual	Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 5, apartado 1, y artículos 6 y 8, apartado 1		EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA/Cartera financiada EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA/ Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3	46 72-101 102-113
NEIS E1-6 Intensidad de emisiones brutas de GEI, párrafos 53 a 55	Indicador nº 3 del cuadro 1 del anexo 1	Artículo 449, letra a), Reglamento (UE) nº 575/2013; Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión Plantilla 3: Cartera bancaria – Riesgo de transición ligado al cambio climático: parámetros de armonización	Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 8, apartado 1		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA/Cartera financiada	72-101
NEIS E1-7 Párrafo 56 sobre remoción de GEI y créditos de carbono				Reglamento (UE) 2021/1119, artículo 2, apartado 1	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA/ Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3	102-113
NEIS E1-9 Exposición de la cartera de indices de referencia a riesgos físicos relacionados con el clima apartado 66			Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, anexo II Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II		EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático	114-134
NEIS E1-9 Desagregación de los importes monetarios por riesgo físico agudo y crónico párrafo 66 (a) NEIS E1-9 Ubicación de activos importantes con riesgo físico significativos párrafo 66 (c).		Artículo 449 bis del Reglamento (UE) nº 575/2013; Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión, apartados 46 y 47; Plantilla 5: Cartera bancaria - Riesgo físico del cambio climático: Exposiciones sujetas a riesgo físico.			EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático	114-134
NEIS E1-9 Desglose del valor en libros de sus activos inmobiliarios por clases de eficiencia energética párrafo 67 (c).		Artículo 449 bis del Reglamento (UE) nº 575/2013; Reglamento de Ejecución (UE) 2022/2453 de la Comisión, apartado 34; Plantilla 2: Cartera bancaria - Riesgo de transición al cambio climático: Préstamos garantizados por garantías reales consistentes en bienes inmuebles — Eficiencia energética de las garantías reales			EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático	114-134

NEIS E1-9 Grado de exposición de la cartera a oportunidades relacionadas con el clima apartado 69		Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, anexo II	*Phase-in*	—
NEIS E2: Contaminación				
NEIS E2-4 Cantidad de cada contaminante enumerado en el anexo II del Reglamento PRTR europeo (Registro europeo de emisiones y transferencias de contaminantes) emitido al aire, al agua y al suelo, apartado 28	Indicador nº 8 del cuadro 1 del anexo 1, indicador nº 2 del cuadro 2 del anexo 1, indicador nº 1 del cuadro 2 del anexo 1, indicador nº 3 del cuadro 2 del anexo 1		No material	—
NEIS E3: Agua y recursos marinos				
NEIS E3-1 Recursos hídricos y marinos apartado 9	Indicador nº 7 del cuadro 2 del anexo 1		No material	—
NEIS E3-1 Políticas específicas apartado 13	Indicador nº 8 del cuadro 2 del anexo 1		No material	—
NEIS E3-1 Gestión sostenible de los océanos y mares apartado 14	Indicador nº 12 del cuadro 2 del anexo 1		No material	—
NEIS E3-4 Total de agua reciclada y reutilizada, apartado 28, letra c)	Indicador nº 6.2 del cuadro 2 del anexo 1		No material	—
NEIS E3-4 Consumo total de agua en m3 por ingresos netos de las operaciones propias apartado 29	Indicador nº 6.1 del cuadro 2 del anexo 1		No material	—
NEIS E4: Biodiversidad y ecosistemas				
NEIS 2 - IRO 1 - E4 apartado 16, letra a), inciso i)	Indicador nº 7 del cuadro 1 del anexo 1		EINF/Información general/Introducción/Análisis de materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/ Análisis de doble materialidad: Metodología	31-36 136-140 141-144 253-255

NEIS 2 - IRO 1 - E4 apartado 16, letra b)	Indicador nº 10 del cuadro 2 del anexo 1	EINF/Información general/Introducción/Análisis de materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/ Análisis de doble materialidad: Metodología	31-36 136-140 141-144 253-255
NEIS 2 - IRO 1 - E4 apartado 16, letra c)	Indicador nº 14 del cuadro 2 del anexo 1	EINF/Información general/Introducción/Análisis de materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/ Análisis de doble materialidad: Metodología	31-36 136-140 141-144 253-255
NEIS E4-2 Prácticas o políticas agrarias o de uso de la tierra sostenibles apartado 24, letra b)	Indicador nº 11 del cuadro 2 del anexo 1	No material	—
NEIS E4-2 Prácticas o políticas marinas u oceánicas sostenibles apartado 24, letra c)	Indicador nº 12 del cuadro 2 del anexo 1	No material	—
NEIS E4-2 Políticas para hacer frente a la deforestación apartado 24, letra d)	Indicador nº 15 del cuadro 2 del anexo 1	No material	—
NEIS E5: Uso de recursos y economía circular			
NEIS E5-5 Residuos no reciclados apartado 37, letra d)	Indicador nº 13 del cuadro 2 del anexo 1	No material	—
NEIS E5-5 Residuos peligrosos y residuos radioactivos apartado 39	Indicador nº 9 del cuadro 1 del anexo 1	No material	—
NEIS S1: Personal propio			
NEIS 2 - SBM3 - S1 Riesgo de casos de trabajo forzoso apartado 14, letra f)	Indicador nº 13 del cuadro 3 del anexo I	No material	—

NEIS 2 - SBM3 - S1 Riesgo de casos de trabajo infantil apartado 14, letra g)	Indicador nº 12 del cuadro 3 del anexo I		No material	—
NEIS S1-1 Compromisos políticos en materia de derechos humanos apartado 20	Indicador nº 9 del cuadro 3 e indicador nº 11 del cuadro 1 del anexo I		EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal Propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	49-59 151-152 152-156 157-165 166-168 169-171 172-174
NEIS S1-1 Políticas de diligencia debida respecto de las cuestiones a que se refieren los convenios fundamentales 1 a 8 de la Organización Internacional del Trabajo apartado 21		Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal Propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal Propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal Propio/Seguridad y salud laboral	49-59 151-152 152-156 157-165 166-168 169-171 172-174
NEIS S1-1 Procesos y medidas de prevención de trata de seres humanos apartado 22	Indicador nº 11 del cuadro 3 del anexo I		No material	—
NEIS S1-1 Políticas de prevención o sistema de gestión de accidentes en el lugar de trabajo apartado 23	Indicador nº 1 del cuadro 3 del anexo I		No material	—
NEIS S1-3 Mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas apartado 32, letra c)	Indicador nº 5 del cuadro 3 del anexo I		EINF/Información social/Personal propio/ Introducción EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias	147-150 216-218
NEIS S1-14 Número de víctimas mortales y número y tasa de accidentes laborales apartado 88, letras b) y c)	Indicador nº 2 del cuadro 3 del anexo I	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II	No material	—

NEIS S1-14 Número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedad apartado 88, letra e)	Indicador nº 3 del cuadro 3 del anexo I		No material	—
NEIS S1-16 Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar apartado 97, letra a)	Indicador nº 12 del cuadro 1 del anexo I	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II	EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva	157-165
NEIS S1-16 Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores apartado 97, letra b)	Indicador nº 8 del cuadro 3 del anexo I		EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva	157-165
NEIS S1-17 Casos de discriminación apartado 103, letra a)	Indicador nº 7 del cuadro 3 del anexo I		EINF/Información social/Personal Propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias	166-168 216-218
NEIS S1-17 Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos y las Líneas Directrices de la OCDE apartado 104, letra a)	Indicador nº 10 del cuadro 1 e indicador nº 14 del cuadro 3 del anexo I	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 12, apartado 1	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias	216-218
NEIS S2: Trabajadores de la cadena de valor				
NEIS 2 - SBM3 - S2 Riesgo importante de trabajo infantil o trabajo forzoso en la cadena de valor apartado 11, letra b)	Indicadores nºs 12 y 13 del cuadro 3 del anexo I		No material	—
NEIS S2-1 Compromisos políticos en materia de derechos humanos apartado 17	Indicador nº 9 del cuadro 3 e indicador nº 11 del cuadro 1 del anexo 1		No material	—
NEIS S2-1 Políticas relacionadas con los trabajadores de la cadena de calor apartado 18	Indicadores nºs 11 y 4 del cuadro 3 del anexo 1		No material	—
NEIS S2-1. Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos y las Líneas Directrices de la OCDE apartado 19	Indicador nº 10 del cuadro 1 del anexo 1	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 12, apartado 1	No material	—
NEIS S2-1 Políticas de diligencia debida respecto de las cuestiones a que se refieren los convenios fundamentales 1 a 8 de la Organización Internacional del Trabajo apartado 19		Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 12, apartado 1	No material	—

NEIS S2-4 Problemas e incidentes de derechos humanos relacionados con las fases anteriores y posteriores de su cadena de valor apartado 36	Indicador nº 14 del cuadro 3 del anexo 1		No material	—
NEIS S3: Colectivos afectados				
NEIS S3-1 Compromisos políticos en materia de derechos humanos apartado 16	Indicador nº 9 del cuadro 3 e indicador nº 11 del cuadro 1 del anexo 1		No material	—
NEIS S3-1 Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, los principios de la OIT y las Líneas Directrices de la OCDE apartado 17	Indicador nº 10 del cuadro 1 del anexo 1	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II Reglamento Delegado (UE) 2020/1818,artículo 12, apartado 1	No material	—
NEIS S3-4 Problemas e incidentes de derechos humanos apartado 36	Indicador nº 14 del cuadro 3 del anexo 1		No material	—
NEIS S4: Consumidores y usuarios finales				
NEIS S4-1 Políticas relacionadas con los consumidores y los usuarios finales apartado 16	Indicador nº 9 del cuadro 3 e indicador nº 11 del cuadro 1 del anexo 1		EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Negocio en el ámbito social: Canalización	49-59 193-197 198-201 202-205
NEIS S4-1 Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos y las Líneas Directrices de la OCDE apartado 17	Indicador nº 10 del cuadro 1 del anexo 1	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II Reglamento Delegado (UE) 2020/1818, artículo 12, apartado 1	EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Canal de reclamaciones	187-192
NEIS S4-4 Problemas e incidentes de derechos humanos apartado 35	Indicador nº 14 del cuadro 3 del anexo 1		EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias	216-218
NEIS G1: Conducta empresarial				
NEIS G1-1 Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción apartado 10, letra b)	Indicador nº 15 del cuadro 3 del anexo 1		EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno	218-221

NEIS G1-1 Protección de los denunciantes apartado 10, letra d)	Indicador nº 6 del cuadro 3 del anexo 1		EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Cultura corporativa y Código de Conducta EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias	215 216-218
NEIS G1-4 Multas por infringir las leyes de lucha contra la corrupción y el soborno, apartado 24, letra a)	Indicador nº 17 del cuadro 3 del anexo 1	Reglamento Delegado (UE) 2020/1816, anexo II	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno	218-221
NEIS G1-4 Normas de lucha contra la corrupción y el soborno apartado 24, letra b)	Indicador nº 16 del cuadro 3 del anexo 1		EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno	218-221

(1) Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (DO L 317 de 9.12.2019, p. 1).

(2) Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (Reglamento sobre requisitos de capital, «RRC») (DO L 176 de 27.6.2013, p. 1).

(3) Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) nº 596/2014 (DO L 171 de 29.6.2016, p. 1).

(4) Reglamento (UE) 2021/1119 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 30 de junio de 2021, por el que se establece el marco para lograr la neutralidad climática y se modifican los Reglamentos (CE) nº 401/2009 y (UE) 2018/1999 («Legislación europea sobre el clima») (DO L 243 de 9.7.2021, p. 1).

ÍNDICE DE CONTENIDOS DE LOS REQUISITOS DE DIVULGACIÓN MATERIALES INCLUIDOS EN EL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

Requisito de divulgación material			Sección/Capítulo Informe de Gestión 2025
NEIS 2: Información general [1]			
Base para la elaboración	BP-1	Base general para la elaboración del estado de sostenibilidad	EINF/Información general/Introducción/Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado
	BP-2	Información relativa a circunstancias específicas	EINF/Información general/Introducción/Información relativa a circunstancias específicas
Gobernanza	GOV-1	El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión	EINF/Información general/Introducción EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad
	GOV-2	Información facilitada a los órganos de administración, dirección y supervisión	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad
	GOV-3	Integración del rendimiento relacionado son la sostenibilidad en sistemas de incentivos	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva
	GOV-4	Declaración sobre la diligencia debida	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Procesos de debida diligencia
	GOV-5	Gestión de riesgos y controles internos de la divulgación de información sobre sostenibilidad	EINF/Información general/Introducción/Control interno sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado
Estrategia	SBM-1	Estrategia, modelo de negocio y cadena de valor	EINF/Información general/Introducción/La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento
	SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	EINF/Información general/Introducción/La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	SBM-3	Impactos, riesgos y oportunidades materiales y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología

Gestión de impactos, riesgos y oportunidades	**IRO-1**	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las impactos, los riesgos y las oportunidades materiales	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	IRO-2	Requisitos de divulgación establecidos en las NEIS cubiertos por el estado de sostenibilidad de la empresa	EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Tablas de contenido NEIS
Requisitos mínimo de divulgación	**MDR-P**	Políticas adoptadas para gestionar las cuestiones de sostenibilidad materiales	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad
	MDR-A	Actuaciones y recursos en relación con las cuestiones de sostenibilidad materiales	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad
	MDR-M	Parámetros en relación con las cuestiones de sostenibilidad materiales	EINF/Información general/Base general para la elaboración del Estado de Información No Financiera Consolidado EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad
	MDR-T	Seguimiento de la eficacia de las políticas y actuaciones a través de metas	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información social/Personal propio EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial EINF/Información sobre la gobernanza/Ciberseguridad

NEIS E1: Cambio climático [2]			
Gobernanza	**NEIS 2 GOV-3**	Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva
Estrategia	**NEIS 2 SBM-3**	Impactos, riesgos y oportunidades materiales y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático/ Identificación y evaluación de riesgos climáticos
	E1-1	Plan de transición para la mitigación del cambio climático	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA
Gestión de impactos, riesgos y oportunidades	**IRO-1**	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades materiales relacionados con el clima	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados a cambio climático/Identificación y evaluación de riesgos climáticos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	E1-2	Políticas relacionadas con la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información medioambiental/Introducción EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados a cambio climático
	E1-3	Actuaciones y recursos en relación con las políticas en materia de cambio climático	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad/Sostenibilidad en el ámbito ejecutivo EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3 EINF/Información medioambiental/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía Europea

Parámetros y metas	**E1-4**	Metas relacionadas con la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/Plan de Transición del Grupo BBVA EINF/Información medioambiental/Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	E1-5	Consumo y combinación energéticos	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	E1-6	Emisiones de GEI brutas de alcance 1, 2 y 3 y emisiones de GEI totales	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Cartera financiada EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	E1-7	Absorciones de GEI y proyectos de mitigación de GEI financiados mediante créditos de carbono	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	E1-8	Sistema de fijación del precio interno del carbono	EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Plan de Transición del Grupo BBVA/Operaciones propias y resto de emisiones de alcance 3
	E1-9	Efectos financieros previstos de los riesgos físicos y de transición materiales y oportunidades potenciales relacionadas con el cambio climático	Phase-in para requerimientos sobre cuantías monetarias EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados a cambio climático
NEIS E2, E3, E4, E5			
Gestión de impactos, riesgos y oportunidades	**IRO-1**	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades materiales	EINF/Información general/Introducción/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información medioambiental/Gestión del cambio climático/Gestión de riesgos asociados con el cambio climático EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Identificación y medición de riesgos y oportunidades asociados al capital natural EINF/Información medioambiental/Gestión del capital natural/Gestión de otros impactos medioambientales directos EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
NEIS S1: Personal propio			
Estrategia	**SBM-2**	Intereses y opiniones de las partes interesadas	EINF/Información general/Introducción/La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés EINF/Información social/Personal propio/Cultura, Propósito y valores
	SBM-3	Impactos, riesgos y oportunidades materiales y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	EINF/Información general/Introducción/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información social/Personal propio

Gestión de impactos, riesgos y oportunidades	**S1-1**	Políticas relacionadas con el personal propio	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Personal propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal propio/Seguridad y salud laboral
	S1-2	Procesos para colaborar con los trabajadores propios y los representantes de los trabajadores en materia de impactos	EINF/Información social/Personal propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal propio/Seguridad y salud laboral
	S1-3	Procesos para reparar las incidencias negativas y canales para que los consumidores y usuarios finales expresen sus inquietudes	EINF/Información social/Personal propio EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias
	S1-4	Adopción de medidas relacionadas con las impactos materiales sobre el personal propio, enfoques para mitigar los riesgos materiales y aprovechar las oportunidades materiales relacionados con el personal propio y eficacia de dichas actuaciones	EINF/Información social/Personal propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal propio/Seguridad y salud laboral

	S1-5	Metas relacionadas con la gestión de impactos negativas materiales, el impulso de impactos positivas y la gestión de riesgos y oportunidades materiales	EINF/Información social/Personal propio/Cultura, Propósito y valores EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal propio/Derechos laborales EINF/Información social/Personal propio/Seguridad y salud laboral
	S1-6	Características de los asalariados de la empresa	EINF/Información social/Personal propio/Características de la plantilla
	S1-8	Cobertura de la negociación colectiva y diálogo social	EINF/Información social/Personal propio/Derechos laborales
Parámetros y metas	S1-9	Parámetros de diversidad	EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades
	S1-12	Personas con discapacidad	EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades
	S1-13	Parámetros de formación y desarrollo de capacidades	EINF/Información social/Personal Propio/Empleo de calidad
	S1-16	Parámetros de retribución (brecha salarial y retribución total)	EINF/Información social/Personal Propio/Retribución competitiva
	S1-17	Incidentes, reclamaciones e impactos graves relacionados con los derechos humanos	EINF/Información social/Personal propio/Igualdad de oportunidades EINF/Información social/Personal propio/Derechos laborales EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias
NEIS S4: Consumidores y usuarios finales			
Estrategia	SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	EINF/Información general/Introducción/La Cadena de Valor y su relación con los grupos de interés EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales
	SBM-3	Incidencias, riesgos y oportunidades materiales y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	EINF/Información general/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales

Gestión de impactos, riesgos y oportunidades	**S4-1**	Políticas relacionadas con los consumidores y usuarios finales	EINF/Información general/Modelo de gobierno de la sostenibilidad/Gobernanza de la sostenibilidad EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Negocio en el ámbito social: Canalización
	S4-2	Procesos para colaborar con los consumidores y usuarios finales en materia de impactos	EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Experiencia del cliente EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Canal de reclamaciones EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos
	S4-3	Procesos para reparar las incidencias negativas y canales para que los consumidores y usuarios finales expresen sus inquietudes	EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Canal de reclamaciones
	S4-4	Adopción de medidas relacionadas con las impactos materiales sobre los consumidores y usuarios finales, enfoques para mitigar los riesgos materiales y aprovechar las oportunidades materiales relacionados con los consumidores y usuarios finales y la eficacia de dichas actuaciones	EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Experiencia del cliente EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Canal de reclamaciones EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Transparencia en la información a los clientes sobre los productos y servicios EINF/Información social/Consumidores y usuarios/Negocio en el ámbito social: Canalización
Parámetros y metas	**S4-5**	Metas relacionadas con la gestión de impactos negativas materiales, el impulso de impactos positivas y la gestión de riesgos y oportunidades materiales	EINF/Información general/Integración de la Sostenibilidad en la actividad de BBVA/La sostenibilidad como un motor de crecimiento EINF/Información social/Consumidores y usuarios finales/Acceso a servicios y productos EINF/Información social/Consumidores y usuarios/Negocio en el ámbito social: Canalización
NEIS G1: Conducta empresarial			
Gobernanza	**GOV-1**	El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial
Gestión de impactos, riesgos y oportunidades	**IRO-1**	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades materiales	EINF/Información general/Introducción/Análisis de doble materialidad/Resultados y determinación de materialidad EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Introducción EINF/Anexos al Estado de Información No Financiera/Análisis de doble materialidad: Metodología
	G1-1	Cultura corporativa y políticas de cultura corporativa y conducta empresarial	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Cultura corporativa y Código de Conducta EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Canal de Denuncias
	G1-3	Prevención y detección de la corrupción y el soborno	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta Empresarial/Corrupción y soborno
Parámetros y metas	**G1-4**	Casos confirmados de corrupción o soborno	EINF/Información sobre la gobernanza/Conducta empresarial/Corrupción y soborno

(1) Determinados requisitos de divulgación del ESRS 2 se han aplicado a los IROs materiales *entity-specific* que se identificaron en el análisis de doble materialidad

(1) Teniendo en cuenta su actividad, BBVA no considera materiales los requerimientos establecidos en las NEIS E1-1, párrafos 16c, 16e y 16f, NEIS 1-3 (CapEx y OpEx, alineación con la Taxonomía de la UE y actividades de combustibles fósiles), NEIS E1-5, párrafo 38 (sobre sectores con un impacto climático elevado), y NEIS E1-6, párrafo 50b, (sobre la divulgación por separado de las emisiones de ciertas entidades) en por lo que no se reportan en este informe.

6.5 Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea

6.5.1 Información relativa al Artículo 8 de la Taxonomía europea

6.5.2 Tablas relativas al Artículo 8 de la Taxonomía europea

6.5.1 Información relativa al Artículo 8 de la Taxonomía Unión Europea

El Marco Regulatorio de la Taxonomía de la Unión Europea

El Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020 (en adelante, el Reglamento de Taxonomía), relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles, establece un sistema de clasificación unificado para determinar qué actividades económicas pueden considerarse medioambientalmente sostenibles. Al crear un lenguaje común para inversores, empresas y entidades financieras, este marco busca canalizar el capital hacia proyectos que contribuyan de manera tangible a los objetivos del Pacto Verde Europeo y a las metas climáticas globales.

Para lograr este objetivo, el Reglamento de Taxonomía se estructura en torno a **seis objetivos medioambientales** clave:

- Mitigación del cambio climático
- Adaptación al cambio climático
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos
- Transición hacia una economía circular
- Prevención y control de la contaminación
- Protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas

En su Artículo 8, el reglamento establece una obligación de divulgación de información a las entidades financieras. Estas deben incluir en su Estado de Información No Financiera una serie de indicadores cualitativos y cuantitativos que reflejen en qué medida sus actividades —préstamos, inversiones y otros activos— financian proyectos sostenibles según esta clasificación.

En base a estos objetivos, la regulación también ha desarrollado criterios técnicos para evaluar si una actividad es medioambientalmente sostenible.

Para interpretar correctamente los datos que se divulgan, es crucial entender la diferencia fundamental entre las actividades económicas consideradas "elegibles" y aquellas que están efectivamente "alineadas" bajo esta normativa. El proceso se desarrolla en dos fases secuenciales: la elegibilidad y el alineamiento.

Una actividad económica "elegible" es aquella que tiene el potencial intrínseco de contribuir de forma positiva a uno o más de los seis objetivos medioambientales. Para ser considerada como tal, la actividad debe estar incluida en la lista detallada en los actos delegados que desarrollan la Taxonomía. Sin embargo, la elegibilidad es solo el primer paso y no implica que la actividad sea automáticamente sostenible.

Para que una actividad "elegible" se considere también "alineada", debe superar un análisis técnico más profundo y cumplir simultáneamente con los tres criterios técnicos de selección siguientes:

- **Contribución Sustancial**: La actividad debe contribuir de forma significativa y demostrable a, al menos, uno de los seis objetivos medioambientales.
- **No Causar un Daño Significativo**: Este principio, conocido como Do No Significant Harm (DNSH), exige que la actividad, al tiempo que contribuye a un objetivo, no perjudique de manera significativa a ninguno de los otros cinco.
- **Salvaguardias Mínimas Sociales (MSS)**: La actividad debe llevarse a cabo respetando las salvaguardias mínimas en materia social y de derechos humanos. Este criterio se basa en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Es importante señalar que una actividad no cumpla con los requisitos de la Taxonomía para ser considerada alineada no significa necesariamente que sea perjudicial para el medioambiente. Simplemente indica que no cumple con la totalidad de las condiciones establecidas para ser clasificada como sostenible bajo este marco específico.

Por otro lado, en el marco de las iniciativas de la Comisión Europea para reducir la carga administrativa a la vez que se mantienen los objetivos climáticos, se están llevando a cabo varias iniciativas que afectarán a la divulgación de la Taxonomía.

Entre estas iniciativas, destaca el Reglamento (UE) 2026/73 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de julio de 2025, que introduce medidas de simplificación específicas y de aplicación inmediata para la divulgación de la Taxonomía, basadas en la experiencia de los primeros años de implementación. Se establece un umbral de materialidad del 10% que permite, en el caso de las entidades financieras, dejar fuera del análisis de elegibilidad y alineamiento de aquellos activos con uso de fondos conocido ("use of proceeds") cuya suma acumulada no supere el 10 % del total de este tipo de exposiciones. Las medidas incluyen el ajuste en el cálculo de sus indicadores al excluir del denominador las exposiciones a contrapartes no obligadas a reportar (principalmente empresas fuera del ámbito de la Unión Europea y Pequeñas y Medianas empresas, entre otros), la opción de no presentar las plantillas detalladas hasta el 31 de diciembre de 2027 publicando una declaración estándar, y el aplazamiento de la aplicación de la divulgación relacionada con las métrica de Trading Book y de Fees and Commission hasta 2028. Finalmente, se introducen enmiendas técnicas de alcance general, que simplifican la divulgación relacionada con gas fósil y energía nuclear, y algunos criterios para evaluar el DNSH (determinadas sustancias), reduciendo significativamente la carga de evaluación para las empresas.

La Comisión también ha anunciado una revisión más estructural y profunda del marco que, previsiblemente, reducirá el número de entidades obligadas a divulgar, un análisis sustantivo del Reglamento Delegado de Divulgación, y una revisión exhaustiva de los criterios técnicos de selección, que se enfocará en mejorar su claridad, la disponibilidad de evidencia para demostrar el cumplimiento, el coste de recopilarla y la aplicabilidad de los criterios en el contexto internacional, con un énfasis particular en los criterios de "no causar un perjuicio significativo" (DNSH).

En consecuencia, la divulgación relacionada con la Taxonomía UE contenida en este informe se realiza conforme al marco legislativo vigente si bien, dada su complejidad, está siendo objeto de profunda revisión tanto en el corto como en el medio plazo con el objetivo de simplificarlo y reducir la carga administrativa que conlleva su cumplimiento. Hasta que no se alcance cierta estabilidad en los criterios para la divulgación por parte de las empresas que el Grupo está financiando, se clarifique el alcance de las empresas que están sujetas a divulgación y se revisen los criterios técnicos de selección, los indicadores que el Grupo divulga se deben considerar transitorios y no representativos de los esfuerzos que realiza para impulsar la transición hacia una economía más descarbonizada.

Actividades económicas alineadas con los objetivos ambientales

La actividad de las entidades de crédito, materializada a través de la financiación a clientes y la gestión de inversiones propias, se considera alineada con la Taxonomía de la UE en la medida en que las contrapartidas subyacentes realizan y reportan actividades sostenibles, o bien el uso de la financiación o las inversiones persiguen un objetivo ambientalmente sostenible conforme a la Taxonomía.

El Green Asset Ratio (GAR) constituye la métrica estandarizada que refleja el grado de alineamiento de determinados activos del balance bancario, estableciendo la relación entre los activos taxonómicamente alineados (numerador) y el total de activos computables del balance bancario (denominador).

No obstante, la metodología de cálculo actual presenta limitaciones estructurales que condicionan la comparabilidad directa entre los grupos bancarios europeos. Si bien las recientes reformas legislativas (mencionadas anteriormente) avanzan hacia una mayor simetría técnica entre numerador y denominador, persisten divergencias derivadas del modelo de negocio específico de cada entidad.

Factores como la presencia significativa en geografías fuera de la UE —donde la normativa de certificación energética es heterogénea o inexistente— impactan a la baja en el indicador, sin que ello refleje necesariamente una menor ambición en la estrategia de sostenibilidad. Incluso dentro de la UE, un mix de productos con mayor presencia en particulares (financiación distinta a inmuebles o vehículos, como pueden ser préstamos personales, tarjetas de crédito, etc.) también impactan a la baja en el indicador.

Contexto, alcance de activos y actividades cubiertos por GAR, e información sobre fuentes de datos y limitaciones

De conformidad con Reglamento Delegado 2021/2178, Anexo V, Apartado 1.1.1, las entidades de crédito deben divulgar el *Green Asset Ratio* (GAR) basándose en su ámbito de consolidación prudencial, determinado de conformidad con el Reglamento (UE) Nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo (CRR). En el perímetro prudencial forman parte del grupo consolidable las sociedades dependientes según se define en el Artículo 18 de la CRR.

El perímetro de consolidación prudencial difiere del perímetro de consolidación atendiendo al criterio contable, donde las sociedades forman parte del grupo consolidable cuando la entidad dominante ostente o pueda ostentar, directamente o indirectamente, el control de las mismas. Según lo anterior, para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, todas las empresas dependientes y entidades estructuradas consolidables se han consolidado aplicando el método de integración global mientras que las entidades asociadas y los negocios conjuntos (aquellos sobre los que se tienen acuerdos de control conjunto), se valoran por el método de la participación. Según el criterio de consolidación prudencial determinadas entidades, principalmente sociedades de seguros e inmobiliarias, se consolidan mediante la aplicación del método de la participación, a diferencia del criterio contable comentado antes donde se integran aplicando el método de integración global. Por otro lado, con el criterio prudencial, los negocios conjuntos se integran proporcionalmente.

El perímetro prudencial coincide con el utilizado para realizar la divulgación en el informe de relevancia prudencial que periódicamente publica el Grupo. A 31 de diciembre de 2025, el importe del total balance consolidado del Grupo para el perímetro contable asciende a 859.576 millones de euros, mientras que el perímetro prudencial es de 827.753 millones.

Con respecto a las fuentes de datos, se utiliza única y exclusivamente información sobre alineamiento[77] con la Taxonomía de la UE disponible públicamente en los informes anuales de las contrapartes sometidas a requisitos de divulgación. Esta información se obtiene a través de proveedores de datos externos. La información de las contrapartes presenta un decalaje de un año irremediablemente, ya que se corresponde con la información que durante el año han publicado y que se refiere al ejercicio inmediatamente anterior. En lo que se refiere a la financiación hipotecaria, sólo se consideran para su inclusión dentro del alineamiento cuando existen certificados energéticos reales. En lo que respecta a la fuente de datos para evaluar la eficiencia energética de las garantías, BBVA, S.A. en España ha lanzado varias iniciativas para capturar periódicamente los datos reales de EPCs de fuentes oficiales, reflejando las mejoras de eficiencia energética que se produzcan en el inmueble con posterioridad a la fecha de originación.

[77] Alineamiento de propósito general, tal y como se indica en este apartado.

En cuanto a las limitaciones, el Grupo cuenta con la información de entidades consolidadas más significativas, y que representan el 97 % del activo total. Los activos financieros analizados se corresponden con las categorías de instrumentos financieros valorados "A coste amortizado", "Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado global (FVOCI)", "Valor Razonable con Cambios en P&G" y "No negociable a Valor Razonable con cambios en resultados". Estos datos representan la mejor información disponible.

Descripción del cumplimiento del Reglamento de Taxonomía en la estrategia de negocio, los procesos de diseño de productos y la relación con los clientes y las contrapartes

BBVA está impulsando el desarrollo de productos sostenibles o que promuevan la sostenibilidad, para lo que ha establecido un objetivo de canalización de negocio sostenible. Para mayor información, ver el apartado *"2.1 Negocio en el ámbito medioambiental: Canalización"* de este informe donde se describen los criterios que el Grupo ha definido al respecto.

Los criterios internos definidos están inspirados en la Taxonomía de la UE, en tanto consideran el elemento de "contribución sustancial" a alguno de los objetivos definidos por la misma (es decir, no tienen que cumplir todos los criterios técnicos de selección para considerarse alineados conforme a la Taxonomía de la UE). El concepto interno de negocio sostenible busca, entre otros, promover soluciones que permitan acompañar a los clientes en su transición a una economía descarbonizada, fomenten la protección del capital natural o relacionado con aspectos sociales y, por lo tanto, en cuanto a su finalidad y tipología de clientes, tiene un alcance más amplio que las definiciones taxonómicas. Además, el negocio sostenible del Grupo se desarrolla en las diferentes geografías en las que opera, recogiendo, en su caso, las correspondientes adaptaciones para recoger las particularidades locales.

De cara a la identificación del negocio sostenible es necesario considerar si la financiación otorgada a una contrapartida tiene un propósito general para ésta, o bien responde a un propósito específico, en cuyo caso se corresponde con productos con una finalidad concreta. Para el cumplimiento del Reglamento de Taxonomía y la identificación de las exposiciones del Grupo a actividades incluidas, se verifica, cuando sea de aplicación, en qué medida las contrapartes están alineadas.

Financiación de propósito general

Las empresas financieras y no financieras sujetas a la NFRD[78] (Directiva de Información No Financiera) publican en sus informes de gestión los ICRs[79] (Indicadores Clave de Rendimiento) relacionados con los objetivos ambientales: (i) Volumen de negocio, y (ii) Gastos de capital (CapEx) y gastos operativos (OpEx). La información publicada es necesaria para que las entidades financieras calculen la elegibilidad y el alineamiento de determinadas exposiciones registradas en su balance. Por lo tanto, las entidades financieras utilizan los datos publicados por estas contrapartes para calcular la proporción de la exposición de propósito general alineada con la Taxonomía de la UE. El Grupo ha obtenido, a través de un proveedor externo, los datos publicados por determinadas empresas y los utiliza para calcular el alineamiento de la financiación de propósito general que se les ha concedido. También se ha utilizado la información pública de los clientes para reflejar con mayor precisión las actividades elegibles, lo que representa una evolución de la información granular de los principales clientes de la UE.

Los ICRs establecidos por el reglamento para las entidades de crédito proporcionan un desglose completo de las exposiciones del banco a las actividades cubiertas (elegibles) por la Taxonomía de la UE, y adicionalmente aquellas que no solo son elegibles sino que también cumplen todos los requisitos necesarios para ser consideradas sostenibles (alineadas).

[78] NFRD (Directiva de Información No Financiera) o CSRD (Directiva de Informes de Sostenibilidad Corporativa), según corresponda, dado que no todos los países han hecho la transposición de CSRD y por tanto la anterior continúa en vigor.
[79] La plantilla del Anexo VI del Acto Delegado del Artículo 8 sobre Divulgación es la referencia para la divulgación de información sobre GAR que publican las empresas financieras: (i) Activos cubiertos (GAR, fuera de balance), (ii) GAR: información por sector, (iii) Saldo de indicadores clave de rendimiento (KPI) de las GAR, (iv) Flujo de KPI de las GAR, y (v) Garantías financieras, activos y gestión. Las tablas originales de la taxonomía de la UE y las notas necesarias con detalles sobre el perímetro y la metodología se pueden encontrar en la sección «6.5 Tablas relacionadas con el Artículo 8 de la Taxonomía Europea» de este informe.

Financiación de propósito específico

El alineamiento con la taxonomía de la UE de financiación prevista para un fin o destino conocido debe analizarse considerando todos los requisitos establecidos por los criterios técnicos de selección mencionados anteriormente: (i) contribución sustancial, (ii) no causar daño significativo (DNSH), y (iii) salvaguardas sociales.

Para determinar que una financiación específica no causa daño significativo (DNSH), debe demostrarse que no afecta negativamente a otros objetivos ambientales, según las directrices establecidas por el reglamento. Por ejemplo, la financiación otorgada a una empresa que contribuye sustancialmente a la mitigación del cambio climático también debe garantizar el cumplimiento de los criterios DNSH para los demás objetivos. Por ejemplo, en relación con la actividad «generación de electricidad mediante tecnología solar fotovoltaica», una tecnología clave para la transición energética renovable de la UE, según el criterio DNSH para el objetivo de economía circular, se espera que se evalúe la disponibilidad y, cuando sea viable, el uso de componentes altamente duraderos y reciclables, así como aquellos que sean fáciles de desmontar y restaurar. BBVA evalúa la contribución sustancial de la financiación específica; sin embargo, el nivel actual de madurez en la implementación y la usabilidad de la Taxonomía de la UE en el sector bancario dificulta establecer un proceso similar para garantizar el cumplimiento de los principios DNSH y MSS. Por lo tanto, parte de la financiación específica otorgada por BBVA, que realiza una contribución sustancial a un objetivo ambiental, no se incluye en las métricas de alineamiento. BBVA ha identificado financiación específica con una contribución sustancial en otros productos específicos, como la financiación de proyectos u otros productos o actividades incluidos en la Taxonomía de la UE, que no se han incluido en las métricas de alineamiento por las razones descritas anteriormente.

Entre los casos de financiación con un propósito específico incluidos en el GAR del Grupo se encuentran:

- Financiación para vehículos que cumplen los criterios sobre una contribución sustancial al objetivo de mitigación del cambio climático, siempre que los fabricantes de los vehículos hayan publicado que cumplen los criterios DNSH y MSS.
- Préstamos concedidos a hogares para la adquisición de viviendas de alta eficiencia energética, considerando propiedades que cumplen los criterios de contribución sustancial a la mitigación del cambio climático.
- Inmuebles adjudicados de alta eficiencia energética, considerando propiedades que cumplen los criterios de contribución sustancial a la mitigación del cambio climático.

En los dos últimos casos, los edificios construidos antes del 31 de diciembre de 2020, la propiedad se encuentra dentro del 15 % superior del parque nacional de viviendas[80] en términos de eficiencia energética.

En obras de nueva construcción en las que la demanda de energía primaria, que define la eficiencia energética del edificio resultante, es al menos un 10 % inferior al umbral establecido para los requisitos de los edificios de consumo de energía casi nulo (ECN) en las medidas nacionales de aplicación de la Directiva 2010/31/UE del Parlamento Europeo y del Consejo.

La eficiencia energética se certifica mediante un Certificado de Eficiencia Energética (CEE) no inferido, obtenido a partir de registros públicos existentes, emitido por una empresa de tasación certificada independiente o mediante otros procesos de obtención de información sobre la cartera preexistente.

La Taxonomía exige el cumplimiento del principio de "No causar daño significativo" (DNSH) para otros objetivos ambientales. En este sentido, el Código Técnico de la Edificación (CTE) actúa como un conjunto de normas que regulan la construcción de edificios en España, transpuesto de la legislación europea, y establece requisitos básicos:

- La correcta aplicación del Documento Básico HS “Salud y Saneamiento”, relacionado con el requisito básico de “Higiene, Salud y Protección Ambiental”.

[80] El informe “Estado de la Certificación Energética de Edificios” del IDAE publicado en 2023 indica que el número de registros acumulados hasta la letra C a nivel nacional supone menos del 5% del total de certificados.

- La correcta aplicación del Documento Básico SI "Seguridad en caso de incendio", relacionado con el requisito básico, refleja la adaptación del edificio a las contingencias relacionadas con riesgos físicos.
- La correcta aplicación del Documento Básico SE "Seguridad Estructural", relacionado con la protección contra las fuerzas dinámicas producidas por el viento, una colisión o un sismo, representadas por fuerzas estáticas equivalentes, es decir, contra riesgos físicos.

En cuanto a las garantías sociales mínimas (GSM), la correcta aplicación del DB SUA «Seguridad de Uso y Accesibilidad» cubre parte de la garantía social al permitir el acceso a personas con movilidad reducida. Si bien no serían aplicables en el caso de la adquisición de una vivienda entre particulares, dado que las garantías serían más relevantes para empresas dedicadas al sector inmobiliario, la construcción o la promoción, entendemos que las garantías sociales están incluidas en la legislación española y de la UE.

Naturaleza y los objetivos de las actividades económicas alineadas con la Taxonomía y la evolución de las actividades económicas alineadas a lo largo del tiempo

El nuevo Reglamento Delegado (UE) 2026/73 modifica de manera significativa el denominador del Green Asset Ratio (GAR), por lo que sus componentes son diferentes a los establecidos en el marco anterior de Taxonomía (Reglamento Delegado (UE) 2021/2178. El denominador del GAR elimina explícitamente varios tipos de exposiciones que en la versión anterior estaban incluidos. En la mayoría de los casos, son exposiciones para las que no es posible evaluar la elegibilidad o alineamiento, siendo la cartera más relevante la exposición a entidades que no están sujetas a obligaciones de reporte bajo la CSRD (Directiva sobre informes no financieros) — bien por estar radicadas fuera de la UE o porque se tratan de pymes u otras entidades de EU que no publican información al respecto.

A continuación, se presenta un resumen de los principales ratios relacionados con la Taxonomía de la UE al cierre de 2024 y de 2025, y una comparativa entre la composición del ratio bajo el reglamento actual y el anterior:

RATIO GAR (GRUPO BBVA) [1]

		Cifra de negocios		CapEX	
		2024	2025	2024	2025
	Exposición a activos **elegibles** según la Taxonomía (M€)	126.617	129.562	127.666	131.210
	Exposición a activos que se **ajustan** a la Taxonomía (M€)	2.775	4.403	4.088	6.262
Requerimientos previos de divulgación establecidos en el Acto Delegado 2021/2178	Total activos GAR (M€)	486.378	532.565	486.378	532.565
	% exposición a activos **elegibles** según la Taxonomía	26,03 %	24,33 %	26,25 %	24,64 %
	% exposición a activos que se ajustan a la Taxonomía (GAR)	**0,57 %**	**0,83 %**	**0,84 %**	**1,18 %**
Nuevos requerimientos de divulgación establecidos en el Acto Delegado 2026/73.	Total activos GAR (M€)	223.056	245.525	223.056	245.525
	% exposición a activos **elegibles** según la Taxonomía	56,76 %	52,77 %	57,23 %	53,44 %
	% exposición a activos que se ajustan a la Taxonomía (GAR)	**1,24 %**	**1,79 %**	**1,83 %**	**2,55 %**

[1] Incluye los objetivos de Mitigación del cambio climático (CCM), Adaptación del cambio climático (CCA); Recursos hídricos y marinos (WTR); Economía circular (CE); Contaminación (PPC); Biodiversidad y ecosistemas (BIO), salvo la exposición a activos que se ajustan a la taxonomía en 2024, que sólo incluye los objetivos de Mitigación del cambio climático (CCM) y Adaptación del cambio climático (CCA).

Los indicadores de alineamiento de 2025 mejoran respecto a 2024, principalmente por los siguientes factores:

- Información sobre Taxonomía UE obtenida de las contrapartidas: Durante este ejercicio se ha ampliado la cantidad de información obtenida de los informes corporativos emitidos por los clientes del Grupo, lo que contribuye a una mejora de los datos de alineamiento y elegibilidad.

- La fuente de datos para evaluar la eficiencia energética de las garantías en España: Se han lanzado varias iniciativas para capturar periódicamente los datos reales de EPCs de fuentes oficiales, lo que se refleja en disponer de mejores datos sobre eficiencia energética de los inmuebles y su alineamiento con la Taxonomía UE.

En la evolución de estos ratios también existe un componente vinculado al denominador que, debido a los cambios recientes, ha disminuido significativamente.

Indicador de resultados clave (ICR) consolidado considerando distintos segmentos de negocio.

El indicador consolidado refleja el alineamiento a la Taxonomía UE de las subsidiarias que operen en distintos segmentos de negocio relacionados con la gestión de activos, banca, empresas de servicios de inversión o actividades de seguros del Grupo BBVA.

La información correspondiente a los diferentes segmentos de negocio, incluyendo la relativa a las entidades de gestión de activos y las compañías de seguros con actividad en la Unión Europea, se incluye en la sección 6.5 de este informe. Las actividades realizadas por las sociedades de inversión que forman parte del Grupo y que podrían provenir de clientes o contrapartes sujetos a la Taxonomía (artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34 o NFRD) no son representativas.

Este indicador es la media ponderada de los indicadores correspondientes a cada actividad, relacionados con la gestión de activos, banca, empresas de servicios de inversión o actividades de seguros, considerando la proporción de la cifra de negocios de cada actividad sobre el total de la cifra consolidada. A partir de una aproximación de los ingresos que aportan al Grupo las actividades bancarias, de seguros y de gestión de activos para las que se han calculado métricas de alineamiento, el ratio de alineamiento consolidado del Grupo es el siguiente:

- Durante 2024 fue 0,58 % y 0,85 % midiendo por volumen de negocios y CapEx de las contrapartidas, respectivamente.
- En 2025, considerando los cambios introducidos por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 donde hay una modificación importante en la forma en que se construye el denominador de los ICRs de Taxonomía, el indicador consolidado se sitúa en 1,88 % y 2,67 % midiendo por volumen de negocios y CapEx de las contrapartidas, respectivamente.

6.5.2 Tablas relativas al Artículo 8 de la Taxonomía de la UE

Resumen de los indicadores clave de resultados 291
Activos para el cálculo de la GAR 294
GAR: Información por sector 300
Indicador clave de resultados de la GAR en términos de stock 302
Indicador clave de resultados de la GAR en términos de flujo 304
Indicador clave de resultados de las exposiciones fuera de balance en términos de stock 306
Indicador clave de resultados de las exposiciones fuera de balance en términos de flujo 306
Indicador clave de resultados de las empresas de seguros y reaseguros (Inversiones) 308
Indicador clave de resultados de los gestores de activos 310

RESUMEN DE LOS ICR QUE DEBEN DIVULGAR LAS ENTIDADES DE CRÉDITO DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 8 DEL REGLAMENTO DE TAXONOMÍA (2025) (Calculado según las modificaciones del Reglamento Delegado (UE) 2026/73)

		Exposiciones totales a actividades alineadas con la taxonomía (moneda)		ICR (%)	ICR (%)	% cobertura (sobre los activos totales) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)
		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx	sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx
ICR principal	Ratio de activos verdes (GAR) en términos de stock	4.403	6.262	1,79 %	2,55 %	29,65 %	— %	— %

		Exposiciones totales a actividades alineadas con la taxonomía (moneda)		ICR (%)	ICR (%)	% cobertura (sobre los activos totales) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)
		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx	sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx
ICRs adicionales	GAR (flujo)	1.216	2.166	1,80 %	3,21 %	8,16 %	— %	— %
	Cartera de negociación[1]	—	—	— %	— %	— %	— %	— %
	Garantías financieras	960	1.895	17,46 %	34,48 %	— %	— %	— %
	Activos gestionados	1.201	1.680	12,78 %	17,87 %	— %	— %	— %
	Ingresos por honorarios y comisiones[1]	—	—	— %	— %	— %	— %	— %

[1] Los ICRs de los honorarios y comisiones y de la cartera de negociación sólo serán de aplicación a partir de 2028.

[2] Datos calculados de conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA). De acuerdo con la nueva metodología, el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE (CSRD), así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

RESUMEN DE LOS ICR QUE DEBEN DIVULGAR LAS ENTIDADES DE CRÉDITO DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 8 DEL REGLAMENTO DE TAXONOMÍA (2024)
(Datos calculados según la normativa anterior a la modificación por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73)

		Exposiciones totales a actividades alineadas con la taxonomía (moneda)		ICR (%)	ICR (%)	% cobertura (sobre los activos totales) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)
		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx	sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx
ICR principal	Ratio de activos verdes (GAR) en términos de stock	2.775	4.088	0,57 %	0,84 %	65,36 %	— %	— %

		Exposiciones totales a actividades alineadas con la taxonomía (moneda)		ICR (%)	ICR (%)	% cobertura (sobre los activos totales) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)
		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx	sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx
ICRs adicionales	GAR (flujo)	889	1.545	0,50 %	0,87 %	23,84 %	— %	— %
	Cartera de negociación[1]	—	—	— %	— %	— %	— %	— %
	Garantías financieras	395	855	1,76 %	3,81 %	— %	— %	— %
	Activos gestionados	619	1.138	0,34 %	0,63 %	— %	— %	— %
	Ingresos por honorarios y comisiones[1]	—	—	— %	— %	— %	— %	— %

[1] Los ICRs de los honorarios y comisiones y de la cartera de negociación sólo serán de aplicación a partir de 2028.

[2] Datos correspondientes al ejercicio 2024, reportados tal como se publicaron en el EINF de dicho año bajo el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178. A diferencia de los datos de 2025, estas cifras incluyen en el denominador las exposiciones a empresas no sujetas a obligaciones de reporte de sostenibilidad, lo que reduce la comparabilidad directa entre ambos ejercicios.

RESUMEN DE LOS ICR QUE DEBEN DIVULGAR LAS ENTIDADES DE CRÉDITO DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 8 DEL REGLAMENTO DE TAXONOMÍA (2024) (Estimación pro-forma recalculada aplicando el Reglamento Delegado (UE) 2026/73)

		Exposiciones totales a actividades alineadas con la taxonomía (moneda)		ICR (%)	ICR (%)	% cobertura (sobre los activos totales) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)
		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx	sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx
ICR principal	Ratio de activos verdes (GAR) en términos de stock	2.775	4.088	1,24 %	1,83 %	29,98 %	— %	— %

		Exposiciones totales a actividades alineadas con la taxonomía (moneda)		ICR (%)	ICR (%)	% cobertura (sobre los activos totales) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)	Exposiciones no evaluadas (% de los activos cubiertos) (%)
		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx	sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx		sobre la base del volumen de negocios	sobre la base de las CapEx
ICRs adicionales	GAR (flujo)	889	1.545	1,57 %	2,72 %	7,64 %	— %	— %
	Cartera de negociación[1]	—	—	— %	— %	— %	— %	— %
	Garantías financieras	395	855	11,57 %	25,06 %	— %	— %	— %
	Activos gestionados	619	1.138	8,15 %	14,98 %	— %	— %	— %
	Ingresos por honorarios y comisiones[1]	—	—	— %	— %	— %	— %	— %

[1] Los ICRs de los honorarios y comisiones y de la cartera de negociación sólo serán de aplicación a partir de 2028.

[2] De acuerdo con la nueva metodología, el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE (CSRD), así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

ACTIVOS PARA EL CÁLCULO DE LA GAR (2025) – VOLUMEN DE NEGOCIOS

Stock/Flujo Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegibles según la taxonomía	De donde: se ajustan a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas	De donde: exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa no evaluadas de las contrapartes	De donde: exposiciones que financian contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9	De donde: exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad de crédito
				Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)							
GAR: activos cubiertos tanto en el numerador como en el denominador	245.525	129.562	4.403	4.280	22	2	96	3	—	2.159	369	981	—	—	—	—
Préstamos y anticipos, valores representativos de deuda e instrumentos de capital no mantenidos para negociar elegibles para el cálculo de la GAR	244.809	128.846	4.401	4.278	22	2	96	3	—	2.157	369	981	—	—	—	—
Empresas financieras	17.103	4.080	475	463	9	—	4	—	—	31	16	163	—	—	—	—
Préstamos y anticipos	12.531	3.059	317	306	8	—	2	—	—	—	13	116	—	—	—	—
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	3.210	1.013	162	161	—	—	2	—	—	5	3	48	—	—	—	—
Instrumentos de capital	1.363	8	—	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Empresas no financieras	22.213	8.021	1.872	1.761	13	2	92	3	—	73	353	817	—	—		—
Préstamos y anticipos	19.888	7.691	1.703	1.605	13	2	81	3	—	—	348	773	—	—		—
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	990	266	137	136	—	1	—	—	—	73	5	24	—	—		—
Instrumentos de capital	1.335	64	32	21	—	—	11	—	—		—	20	—	—		—
Hogares	202.118	116.745	2.053	2.053	—		—			2.053	—	—	—	—		—
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	101.583	101.583	1.965	1.965	—		—			1.965	—	—	—	—		—
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	4.544	4.544	—	—	—		—			—	—	—	—	—		—
de donde: préstamos para adquisición de vehículos automóviles	10.618	10.618	88	88						88	—	—	—	—		—
Financiamiento de administraciones locales	3.374	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		—
Financiación de edificios	—	—	—	—	—		—			—	—	—	—	—		—
Otra financiación de administraciones locales	3.374	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		—
Garantías obtenidas mediante toma de posesión de propiedades inmobiliarias residenciales y comerciales	716	716	2	2	—		—			2	—	—	—	—		—
Exposiciones incluidas con carácter voluntario	—	—	—	—	—		—			—	—	—	—	—		
Total de activos de la GAR	**245.525**												—	—	—	—

Stock/Flujo Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegibles según la taxonomía	De donde: se ajustan a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas	De donde: exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa no evaluadas de las contrapartes	De donde: exposiciones que financian contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9	De donde: exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad de crédito
				Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)							
Activos no cubiertos para el cálculo de la GAR	582.456															
Activos emitidos por administraciones centrales y emisores supranacionales	117.853															
Exposiciones a los bancos centrales	55.661															
Cartera de negociación	121.902															
Empresas y entidades no sujetas a la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad	248.809															
Pymes y empresas (que no sean pymes) no sujetas a las obligaciones de divulgación previstas de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad	91.286															
Préstamos y anticipos	86.448															
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles comerciales	10.053															
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	588															
Valores representativos de deuda	3.651															
Instrumentos de capital	1.188															
Contrapartes de terceros países no sujetas a las obligaciones derivadas de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad	157.522															
Préstamos y anticipos	151.329															
Valores representativos de deuda	3.448															
Instrumentos de capital	2.745															
Derivados	506															
Préstamos interbancarios a la vista	8.056															
Efectivo y activos vinculados a efectivo	8.049															
Otras categorías de activos (como el fondo de comercio, materias primas, etc.)	21.621															
Total activos	827.981															

Stock/Flujo Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegibles según la taxonomía	De donde: se ajustan a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas	De donde: exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa no evaluadas de las contrapartes	De donde: exposiciones que financian contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9	De donde: exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad de crédito
				Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)							
Exposiciones fuera de balance (stock) empresas sujetas a obligaciones de divulgación de la CSRD y gobiernos locales																
Garantías financieras	24.826	1.676	960	853	53	25	25	4	—	—	10	504	—	—	—	—
Activos gestionados	212.975	4.017	1.201	1.181	4	2	13	1	—	496	38	389	—	—	—	—
De donde: valores representativos de deuda	25.383	2.838	878	872	—	1	4	—	—	496	9	205	—	—	—	—
De donde: instrumentos de capital	15.874	1.179	323	310	4	—	9	—	—	—	29	184	—	—	—	—

(1) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(2) La elegibilidad y alineación siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(3) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(4) La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(5) El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(6) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

(7) En la exposición a particulares, la elegibilidad se determina mediante el código de actividad (NACE) para los trabajadores autónomos y el análisis del destino de los fondos (Use of Proceeds) para el resto, cubriendo así exposiciones significativas de conformidad con los umbrales de materialidad del artículo 4, apartado 1 bis del Reglamento Delegado (UE) 2026/73. Las principales actividades consideradas incluyen: Adquisición (CCM 7.7) y Renovación (CCM 7.2) de edificios y Transporte por motocicletas, turismos y vehículos comerciales ligeros (CCM 6.5).

ACTIVOS PARA EL CÁLCULO DE LA GAR (2025) – CAPEX

Stock/Flujo Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegibles según la taxonomía	De donde: se ajustan a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas	De donde: exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa no evaluadas de las contrapartes	De donde: exposiciones que financian contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9	De donde: exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad de crédito
				Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)							
GAR: activos cubiertos tanto en el numerador como en el denominador	245.525	131.210	6.262	6.066	12	1	181	3	—	2.159	297	1.700	—	—	—	—
Préstamos y anticipos, valores representativos de deuda e instrumentos de capital no mantenidos para negociar elegibles para el cálculo de la GAR	244.809	130.494	6.260	6.064	12	1	181	3	—	2.157	297	1.700	—	—	—	—
Empresas financieras	17.103	4.195	785	782	1	—	2	—	—	31	20	394	—	—	—	—
Préstamos y anticipos	12.531	3.063	487	486	—	—	—	—	—	—	16	251	—	—	—	—
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	3.210	1.124	297	295	—	—	1	—	—	5	4	144	—	—	—	—
Instrumentos de capital	1.363	8	—	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Empresas no financieras	22.213	9.554	3.422	3.229	11	1	179	3	—	73	277	1.306	—	—		—
Préstamos y anticipos	19.888	9.025	3.095	2.978	6	1	107	3	—	—	270	1.252	—	—		—
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	990	430	251	244	5	—	2	—	—	73	7	48	—	—		—
Instrumentos de capital	1.335	98	76	7	—	—	69	—	—		—	6	—	—		—
Hogares	202.118	116.745	2.053	2.053	—		—			2.053	—	—	—	—		—
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	101.583	101.583	1.965	1.965	—		—			1.965	—	—	—	—		—
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	4.544	4.544	—	—	—		—			—	—	—	—	—		—
de donde: préstamos para adquisición de vehículos automóviles	10.618	10.618	88	88						88	—	—	—	—		—
Financiamiento de administraciones locales	3.374	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		—
Financiación de edificios	—	—	—	—	—		—			—	—	—	—	—		—
Otra financiación de administraciones locales	3.374	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		—
Garantías obtenidas mediante toma de posesión de propiedades inmobiliarias residenciales y comerciales	716	716	2	2	—		—			2	—	—	—	—		—
Exposiciones incluidas con carácter voluntario	—	—	—	—	—		—			—	—	—	—	—		
Total de activos de la GAR	**245.525**												—	—	—	—

Stock/Flujo Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegibles según la taxonomía	De donde: se ajustan a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas	De donde: exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa no evaluadas de las contrapartes	De donde: exposiciones que financian contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9	De donde: exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad de crédito
				Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)							
Activos no cubiertos para el cálculo de la GAR	582.456															
Activos emitidos por administraciones centrales y emisores supranacionales	117.853															
Exposiciones a los bancos centrales	55.661															
Cartera de negociación	121.902															
Empresas y entidades no sujetas a la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad	248.809															
Pymes y empresas (que no sean pymes) no sujetas a las obligaciones de divulgación previstas de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad	91.286															
Préstamos y anticipos	86.448															
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles comerciales	10.053															
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	588															
Valores representativos de deuda	3.651															
Instrumentos de capital	1.188															
Contrapartes de terceros países no sujetas a las obligaciones derivadas de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad	157.522															
Préstamos y anticipos	151.329															
Valores representativos de deuda	3.448															
Instrumentos de capital	2.745															
Derivados	506															
Préstamos interbancarios a la vista	8.056															
Efectivo y activos vinculados a efectivo	8.049															
Otras categorías de activos (como el fondo de comercio, materias primas, etc.)	21.621															
Total activos	827.981															

Stock/Flujo Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegibles según la taxonomía	De donde: se ajustan a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas	De donde: exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa no evaluadas de las contrapartes	De donde: exposiciones que financian contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9	De donde: exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad de crédito
				Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)							
Exposiciones fuera de balance (stock) empresas sujetas a obligaciones de divulgación de la CSRD y gobiernos locales																
Garantías financieras	24.826	2.486	1.895	1.820	11	44	15	5	—	—	22	675	—	—	—	—
Activos gestionados	212.975	4.501	1.680	1.669	1	1	8	1	—	496	72	557	—	—	—	—
De donde: valores representativos de deuda	25.383	3.182	1.185	1.181	1	1	2	1	—	496	26	333	—	—	—	—
De donde: instrumentos de capital	15.874	1.320	495	488	—	—	6	1	—	—	46	224	—	—	—	—

(1) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(2) La elegibilidad y alineación siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(3) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(4) La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(5) El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no

(6) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

(7) En la exposición a particulares, la elegibilidad se determina mediante el código de actividad (NACE) para los trabajadores autónomos y el análisis del destino de los fondos (Use of Proceeds) para el resto, cubriendo así exposiciones significativas de conformidad con los umbrales de materialidad del artículo 4, apartado 1 bis del Reglamento Delegado (UE) 2026/73. Las principales actividades consideradas incluyen: Adquisición (CCM 7.7) y Renovación (CCM 7.2) de edificios y Transporte por motocicletas, turismos y vehículos comerciales ligeros (CCM 6.5).

GAR - INFORMACIÓN POR SECTORES (2025) – VOLUMEN DE NEGOCIOS

Desglose por sectores. Código Nace de cuarto nivel (código y rúbrica) Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegible según la taxonomía	De donde: se ajusta a la taxonomía	Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)
D.35.11 Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2.623	1.571	311	305	—	—	6	—	—
H.49.10 Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	322	268	208	208	—	—	—	—	—
C.29.10 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	1.578	1.343	127	103	—	—	24	—	—
D.35.22 Distribución por tubería de combustibles gaseosos	1.451	219	112	111	—	1	—	—	—
F.42.11 Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	641	248	103	100	3	—	—	—	—
C.24.10 Metalurgia; fabricación productos de hierro, acero y ferroaleaciones	302	90	73	73	—	—	—	—	—
C.30.20 Fabricación de locomotoras y material ferroviario	176	68	66	66	—	—	—	—	—
D.35.13 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	139	77	62	61	—	—	—	—	—
H.52.29 Actividades anexas al transporte	463	351	51	50	1	—	—	—	—
H.52.23 Actividades anexas al transporte aéreo	302	120	49	49	—	—	—	—	—
Actividades relacionadas con la energía nuclear (4)	25	25	25						
Actividades relacionadas con el gas fósil (4)	125	125	1						
De donde: exposiciones no evaluadas (6)	—								

(1) Diez exposiciones más importantes de la cartera bancaria frente a los diez sectores más importantes cubiertos por la taxonomía, utilizando los códigos NACE pertinentes en función de la actividad principal de la contraparte.

(2) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(3) La elegibilidad y alineamiento siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(4) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(5)La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(6)El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(7) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

GAR - INFORMACIÓN POR SECTORES (2025) – CAPEX

Desglose por sectores. Código Nace de cuarto nivel (código y rúbrica) Millones EUR	Importe en libros (bruto) total	De donde: elegible según la taxonomía	De donde: se ajusta a la taxonomía	Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)
D.35.11 Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2.623	1.789	536	533	—	—	3	—	—
D.35.22 Distribución por tubería de combustibles gaseosos	1.451	506	419	419	—	—	—	—	—
C.29.10 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	1.578	1.362	282	282	—	—	—	—	—
G.46.71 Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares	1.011	354	262	261	—	—	—	—	—
H.49.10 Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	322	306	248	248	—	—	—	—	—
C.19.20 Coquerías y refino de petróleo	780	257	203	202	—	—	1	—	—
D.35.14 Comercio de energía eléctrica	136	109	105	105	—	—	—	—	—
D.35.13 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	139	116	105	105	—	—	—	—	—
J.61.90 Telecomunicaciones	1.384	129	98	6	—	—	93	—	—
F.42.11 Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	641	149	76	73	1	—	2	—	—
Actividades relacionadas con la energía nuclear (4)	21	21	21						
Actividades relacionadas con el gas fósil (4)	78	78	1						
De donde: exposiciones no evaluadas (6)	—								

(1) Diez exposiciones más importantes de la cartera bancaria frente a los diez sectores más importantes cubiertos por la taxonomía, utilizando los códigos NACE pertinentes en función de la actividad principal de la contraparte.

(2) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(3) La elegibilidad y alineamiento siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(4) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(5)La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(6)El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(7) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

GAR KPI STOCK (2025) – VOLUMEN DE NEGOCIOS

% (en comparación con el total de activos cubiertos correspondientes en el denominador)	Elegible según la taxonomía	Se ajusta a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Proporción de «elegible según la taxonomía» que se ajusta a la taxonomía	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)					
GAR: activos cubiertos tanto en el numerador como en el denominador	52,77 %	1,79 %	1,74 %	0,01 %	— %	0,04 %	— %	— %	0,88 %	0,15 %	0,40 %	3,40 %	— %
Préstamos y anticipos, valores representativos de deuda e instrumentos de capital no mantenidos para negociar elegibles para el cálculo de la GAR	52,63 %	1,80 %	1,75 %	0,01 %	— %	0,04 %	— %	— %	0,88 %	0,15 %	0,40 %	3,42 %	— %
Empresas financieras	23,86 %	2,78 %	2,71 %	0,05 %	— %	0,02 %	— %	— %	0,18 %	0,09 %	0,95 %	11,65 %	— %
Préstamos y anticipos	24,41 %	2,53 %	2,44 %	0,07 %	— %	0,02 %	— %	— %	— %	0,10 %	0,92 %	10,36 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	31,57 %	5,05 %	5,00 %	— %	— %	0,05 %	— %	— %	0,15 %	0,10 %	1,48 %	16,00 %	— %
Instrumentos de capital	0,60 %	0,01 %	0,01 %	— %	— %	— %	— %	— %		— %	— %	2,20 %	— %
Empresas no financieras	36,11 %	8,43 %	7,93 %	0,06 %	0,01 %	0,42 %	0,01 %	— %	0,33 %	1,59 %	3,68 %	23,34 %	— %
Préstamos y anticipios	38,67 %	8,56 %	8,07 %	0,06 %	0,01 %	0,41 %	0,02 %	— %	— %	1,75 %	3,89 %	22,14 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	26,84 %	13,84 %	13,74 %	0,01 %	0,06 %	0,02 %	— %	— %	7,32 %	0,55 %	2,43 %	51,57 %	— %
Instrumentos de capital	4,83 %	2,40 %	1,55 %	— %	— %	0,84 %	— %	— %		— %	1,51 %	49,66 %	— %
Hogares	57,76 %	1,02 %	1,02 %	— %		— %			1,02 %	— %	— %	1,76 %	— %
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	100,00 %	1,93 %	1,93 %	— %		— %			1,93 %	— %	— %	1,93 %	— %
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	100,00 %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
de donde: préstamos para adquisición de vehículos automóviles	100,00 %	0,83 %	0,83 %						0,83 %	— %	— %	0,83 %	— %
Financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Financiación de edificios	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
Otra financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Garantías obtenidas mediante toma de posesión de propiedades inmobiliarias residenciales y comerciales	100,00 %	0,29 %	0,29 %	— %		— %			0,29 %	— %	— %	0,29 %	— %
Exposiciones incluidas con carácter voluntario [13]	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	
GAR: total de activos de la GAR	52,77 %	1,79 %	1,74 %	0,01 %	— %	0,04 %	— %	— %	0,88 %	0,15 %	0,40 %	3,40 %	— %

(1) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(2) La elegibilidad y alineación siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(3) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(4) La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(5) El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(6) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

(7) En la exposición a particulares, la elegibilidad se determina mediante el código de actividad (NACE) para los trabajadores autónomos y el análisis del destino de los fondos (Use of Proceeds) para el resto, cubriendo así exposiciones significativas de conformidad con los umbrales de materialidad del artículo 4, apartado 1 bis del Reglamento Delegado (UE) 2026/73. Las principales actividades consideradas incluyen: Adquisición (CCM 7.7) y Renovación (CCM 7.2) de edificios y Transporte por motocicletas, turismos y vehículos comerciales ligeros (CCM 6.5).

GAR KPI STOCK (2025) – CAPEX

% (en comparación con el total de activos cubiertos correspondientes en el denominador)	Elegible según la taxonomía	Se ajusta a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Proporción de «elegible según la taxonomía» que se ajusta a la taxonomía	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)					
GAR: activos cubiertos tanto en el numerador como en el denominador	53,44 %	2,55 %	2,47 %	— %	— %	0,07 %	— %	— %	0,88 %	0,12 %	0,69 %	4,77 %	— %
Préstamos y anticipos, valores representativos de deuda e instrumentos de capital no mantenidos para negociar elegibles para el cálculo de la GAR	53,30 %	2,56 %	2,48 %	— %	— %	0,07 %	— %	— %	0,88 %	0,12 %	0,69 %	4,80 %	— %
Empresas financieras	24,53 %	4,59 %	4,57 %	— %	— %	0,01 %	— %	— %	0,18 %	0,12 %	2,31 %	18,71 %	— %
Préstamos y anticipos	24,45 %	3,89 %	3,88 %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	0,13 %	2,00 %	15,91 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	35,00 %	9,26 %	9,20 %	— %	— %	0,05 %	— %	— %	0,15 %	0,12 %	4,48 %	26,44 %	— %
Instrumentos de capital	0,60 %	0,02 %	0,02 %	— %	— %	— %	— %	— %		— %	— %	3,20 %	— %
Empresas no financieras	43,01 %	15,41 %	14,53 %	0,05 %	— %	0,81 %	0,01 %	— %	0,33 %	1,25 %	5,88 %	35,82 %	— %
Préstamos y anticipios	45,38 %	15,56 %	14,97 %	0,03 %	— %	0,54 %	0,01 %	— %	— %	1,36 %	6,29 %	34,29 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	43,45 %	25,38 %	24,67 %	0,46 %	0,01 %	0,24 %	— %	— %	7,32 %	0,69 %	4,83 %	58,41 %	— %
Instrumentos de capital	7,37 %	5,72 %	0,50 %	0,01 %	— %	5,21 %	— %	— %		— %	0,48 %	77,58 %	— %
Hogares	57,76 %	1,02 %	1,02 %	— %		— %			1,02 %	— %	— %	1,76 %	— %
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	100,00 %	1,93 %	1,93 %	— %		— %			1,93 %	— %	— %	1,93 %	— %
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	100,00 %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
de donde: préstamos para adquisición de vehículos automóviles	100,00 %	0,83 %	0,83 %						0,83 %	— %	— %	0,83 %	— %
Financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Financiación de edificios	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
Otra financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Garantías obtenidas mediante toma de posesión de propiedades inmobiliarias residenciales y comerciales	100,00 %	0,29 %	0,29 %	— %		— %			0,29 %	— %	— %	0,29 %	— %
Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	
GAR: total de activos de la GAR	53,44 %	2,55 %	2,47 %	— %	— %	0,07 %	— %	— %	0,88 %	0,12 %	0,69 %	4,77 %	— %

(1) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(2) La elegibilidad y alineación siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(3) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(4) La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(5) El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(6) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

(7) En la exposición a particulares, la elegibilidad se determina mediante el código de actividad (NACE) para los trabajadores autónomos y el análisis del destino de los fondos (Use of Proceeds) para el resto, cubriendo así exposiciones significativas de conformidad con los umbrales de materialidad del artículo 4, apartado 1 bis del Reglamento Delegado (UE) 2026/73. Las principales actividades consideradas incluyen: Adquisición (CCM 7.7) y Renovación (CCM 7.2) de edificios y Transporte por motocicletas, turismos y vehículos comerciales ligeros (CCM 6.5).

GAR KPI FLOW (2025) – VOLUMEN DE NEGOCIOS

% (en comparación con el total de activos cubiertos correspondientes en el denominador)	Elegible según la taxonomía	Se ajusta a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Proporción de «elegible según la taxonomía» que se ajusta a la taxonomía	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)					
GAR: activos cubiertos tanto en el numerador como en el denominador	39,34 %	1,80 %	1,70 %	0,02 %	— %	0,08 %	— %	— %	0,47 %	0,10 %	0,69 %	4,57 %	— %
Préstamos y anticipos, valores representativos de deuda e instrumentos de capital no mantenidos para negociar admisibles para el cálculo de la GAR	39,25 %	1,80 %	1,70 %	0,02 %	— %	0,08 %	— %	— %	0,47 %	0,10 %	0,69 %	4,59 %	— %
Empresas financieras	35,03 %	3,33 %	3,17 %	0,12 %	— %	0,04 %	— %	— %	0,29 %	0,06 %	1,89 %	9,49 %	— %
Préstamos y anticipos	32,16 %	2,83 %	2,66 %	0,13 %	— %	0,04 %	— %	— %	— %	0,07 %	1,73 %	8,80 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	56,14 %	6,97 %	6,93 %	— %	— %	0,04 %	— %	— %	— %	0,01 %	3,07 %	12,41 %	— %
Instrumentos de capital	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %		— %	— %	— %	— %
Empresas no financieras	34,57 %	6,96 %	6,42 %	0,04 %	0,01 %	0,50 %	0,01 %	— %	0,24 %	0,60 %	3,28 %	20,15 %	— %
Préstamos y anticipios	38,55 %	7,22 %	6,71 %	0,04 %	0,01 %	0,46 %	0,01 %	— %	— %	0,64 %	3,52 %	18,73 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	17,17 %	9,91 %	9,90 %	— %	— %	— %	— %	— %	5,13 %	1,02 %	1,50 %	57,70 %	— %
Instrumentos de capital	6,24 %	3,07 %	1,93 %	— %	— %	1,13 %	— %	— %		— %	1,93 %	49,10 %	— %
Hogares	41,15 %	0,54 %	0,54 %	— %		— %			0,54 %	— %	— %	1,31 %	— %
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	100,00 %	1,54 %	1,54 %	— %		— %			1,54 %	— %	— %	1,54 %	— %
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	100,00 %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
de donde: préstamos para adquisición de vehículos automóviles	100,00 %	0,93 %	0,93 %						0,93 %	— %	— %	0,93 %	— %
Financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Financiación de edificios	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
Otra financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Garantías obtenidas mediante toma de posesión de propiedades inmobiliarias residenciales y comerciales	100,00 %	0,09 %	0,09 %	— %		— %			0,09 %	— %	— %	0,09 %	— %
Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	
GAR: total de activos de la GAR	39,34 %	1,80 %	1,70 %	0,02 %	— %	0,08 %	— %	— %	0,47 %	0,10 %	0,69 %	4,57 %	— %

(1) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(2) La elegibilidad y alineación siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(3) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(4) La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(5) El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(6) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

(7) En la exposición a particulares, la elegibilidad se determina mediante el código de actividad (NACE) para los trabajadores autónomos y el análisis del destino de los fondos (Use of Proceeds) para el resto, cubriendo así exposiciones significativas de conformidad con los umbrales de materialidad del artículo 4, apartado 1 bis del Reglamento Delegado (UE) 2026/73. Las principales actividades consideradas incluyen: Adquisición (CCM 7.7) y Renovación (CCM 7.2) de edificios y Transporte por motocicletas, turismos y vehículos comerciales ligeros (CCM 6.5).

GAR KPI FLOW (2025) – CAPEX

% (en comparación con el total de activos cubiertos correspondientes en el denominador)	Elegible según la taxonomía	Se ajusta a la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Proporción de «elegible según la taxonomía» que se ajusta a la taxonomía	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)					
GAR: activos cubiertos tanto en el numerador como en el denominador	40,61 %	3,21 %	3,06 %	— %	— %	0,14 %	— %	— %	0,47 %	0,14 %	1,25 %	7,90 %	— %
Préstamos y anticipos, valores representativos de deuda e instrumentos de capital no mantenidos para negociar admisibles para el cálculo de la GAR	40,52 %	3,21 %	3,07 %	— %	— %	0,14 %	— %	— %	0,47 %	0,14 %	1,25 %	7,93 %	— %
Empresas financieras	36,87 %	6,50 %	6,48 %	0,01 %	— %	0,01 %	— %	— %	0,29 %	0,07 %	4,88 %	17,63 %	— %
Préstamos y anticipos	32,90 %	5,10 %	5,08 %	0,01 %	— %	0,01 %	— %	— %	— %	0,07 %	4,04 %	15,49 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	66,01 %	16,79 %	16,77 %	— %	— %	0,02 %	— %	— %	— %	0,06 %	11,05 %	25,43 %	— %
Instrumentos de capital	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %		— %	— %	— %	— %
Empresas no financieras	41,51 %	14,07 %	13,18 %	0,02 %	— %	0,86 %	0,01 %	— %	0,24 %	0,83 %	5,21 %	33,88 %	— %
Préstamos y anticipios	45,23 %	14,47 %	14,19 %	0,02 %	— %	0,25 %	0,01 %	— %	— %	0,89 %	5,83 %	32,00 %	— %
Valores representativos de deuda, incluida declaración sobre el uso de los fondos	35,87 %	19,55 %	19,46 %	— %	— %	0,09 %	— %	— %	5,13 %	1,25 %	3,33 %	54,52 %	— %
Instrumentos de capital	9,57 %	7,42 %	0,43 %	— %	— %	6,99 %	— %	— %		— %	0,43 %	77,50 %	— %
Hogares	41,15 %	0,54 %	0,54 %	— %		— %			0,54 %	— %	— %	1,31 %	— %
de donde: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	100,00 %	1,54 %	1,54 %	— %		— %			1,54 %	— %	— %	1,54 %	— %
de donde: préstamos otorgados para la renovación de un edificio o una vivienda	100,00 %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
de donde: préstamos para adquisición de vehículos automóviles	100,00 %	0,93 %	0,93 %						0,93 %	— %	— %	0,93 %	— %
Financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Financiación de edificios	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	— %
Otra financiación de administraciones locales	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Garantías obtenidas mediante toma de posesión de propiedades inmobiliarias residenciales y comerciales	100,00 %	0,09 %	0,09 %	— %		— %			0,09 %	— %	— %	0,09 %	— %
Exposiciones incluidas con carácter voluntario [15]	— %	— %	— %	— %		— %			— %	— %	— %	— %	
GAR: total de activos de la GAR	40,61 %	3,21 %	3,06 %	— %	— %	0,14 %	— %	— %	0,47 %	0,14 %	1,25 %	7,90 %	— %

(1) La información presente se ha elaborado de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, modificado por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 de la Comisión, de 4 de julio de 2025, que simplifica el contenido y la presentación de la información sobre actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Se han utilizado las plantillas simplificadas establecidas en el Anexo VI de dicho Reglamento, aplicables a partir del 1 de enero de 2026 para el ejercicio 2025.

(2) La elegibilidad y alineación siguen los Actos Delegados del Reglamento (UE) 2020/852, específicamente el Climático (UE) 2021/2139.

(3) Las actividades de gas fósil y energía nuclear se reportan ahora de forma agregada en la Plantilla 2 del Anexo VI, tras la supresión del Anexo XII por el Reglamento (UE) 2026/73. Asimismo, el cálculo incorpora las exclusiones del denominador del artículo 7 revisado

(4) La información cubre el balance prudencial del Grupo, detallando los objetivos medioambientales de las entidades significativas (97% del activo). De conformidad con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 en su versión modificada por el Reglamento Delegado (UE) 2026/73 (ODA) el denominador excluye las exposiciones a empresas que no están sujetas a la CSRD, así como derivados, efectivo y otras partidas especificadas.

(5) El perímetro abarca las contrapartes sujetas a la Directiva 2013/34/UE. No obstante, dada la pendiente transposición de la CSRD y la adaptación de los proveedores de datos, se mantiene el criterio de identificación NFRD. En consecuencia, se identifican las contrapartes mediante: i) revisión del domicilio social en un país de la Unión Europea y ii) verificación de que superan los 500 empleados (aplicando el mismo criterio a nivel de matriz si el cliente pertenece a un grupo). Conforme al artículo 7(3) del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, las exposiciones que no cumplen estos criterios se han excluido del denominador, salvo reporte voluntario o financiación de fines conocidos (Use of Proceeds).

(6) La información de elegibilidad de las contrapartes, en la actualidad según criterio NFRD, se obtiene mediante un proveedor externo de referencia en el sector, que obtiene la información de los ICRs de la taxonomía UE directamente de sus informes corporativos, EINF o equivalentes. En caso de clientes NFRD que no se haya facilitado la información por la vía anterior, se captura la información de sus informes corporativos por parte de BBVA o se analiza la actividad principal del cliente para establecer su elegibilidad.

(7) En la exposición a particulares, la elegibilidad se determina mediante el código de actividad (NACE) para los trabajadores autónomos y el análisis del destino de los fondos (Use of Proceeds) para el resto, cubriendo así exposiciones significativas de conformidad con los umbrales de materialidad del artículo 4, apartado 1 bis del Reglamento Delegado (UE) 2026/73. Las principales actividades consideradas incluyen: Adquisición (CCM 7.7) y Renovación (CCM 7.2) de edificios y Transporte por motocicletas, turismos y vehículos comerciales ligeros (CCM 6.5).

KPI EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE EN TÉRMINOS DE STOCK (2025) – VOLUMEN DE NEGOCIOS

% (en comparación con el total correspondiente de activos fuera de balance)	Elegible según la taxonomía	Alineado con la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)				
Garantías financieras (ICR de las garantías financieras)	30,49 %	17,46 %	15,51 %	0,96 %	0,46 %	0,45 %	0,08 %	— %	— %	0,18 %	9,17 %	— %
Activos gestionados (ICR de los activos gestionados)	42,72 %	12,78 %	12,56 %	0,05 %	0,02 %	0,14 %	0,01 %	— %	5,28 %	0,40 %	4,14 %	— %

1. Exposiciones fuera de balance (garantías financieras y activos gestionados) calculados a partir de los datos consignados en la plantilla 1, relativa a los activos cubiertos, y aplicando las fórmulas propuestas en esta plantilla.

KPI EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE EN TÉRMINOS DE STOCK (2025) – CAPEX

% (en comparación con el total correspondiente de activos fuera de balance)	Elegible según la taxonomía	Alineado con la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)				
Garantías financieras (ICR de las garantías financieras)	45,23 %	34,48 %	33,12 %	0,20 %	0,79 %	0,28 %	0,09 %	— %	— %	0,39 %	12,29 %	— %
Activos gestionados (ICR de los activos gestionados)	47,87 %	17,87 %	17,75 %	0,01 %	0,01 %	0,08 %	0,02 %	— %	5,28 %	0,77 %	5,92 %	— %

1. Exposiciones fuera de balance (garantías financieras y activos gestionados) calculados a partir de los datos consignados en la plantilla 1, relativa a los activos cubiertos, y aplicando las fórmulas propuestas en esta plantilla.

KPI EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE EN TÉRMINOS DE FLUJO (2025) – VOLUMEN DE NEGOCIOS

% (en comparación con el total correspondiente de activos fuera de balance)	Elegible según la taxonomía	Alineado con la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)				
Garantías financieras (ICR de las garantías financieras)	39,68 %	22,86 %	22,43 %	0,15 %	0,06 %	0,16 %	0,06 %	— %	— %	0,25 %	12,29 %	— %
Activos gestionados (ICR de los activos gestionados)	44,04 %	12,33 %	12,21 %	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,01 %	— %	5,16 %	0,13 %	3,82 %	— %

1. Exposiciones fuera de balance (garantías financieras y activos gestionados) calculados a partir de los datos consignados en la plantilla 1, relativa a los activos cubiertos, y aplicando las fórmulas propuestas en esta plantilla.

KPI EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE EN TÉRMINOS DE FLUJO (2025) – CAPEX

% (en comparación con el total correspondiente de activos fuera de balance)	Elegible según la taxonomía	Alineado con la taxonomía	Desglose por objetivo ambiental						De donde: destinado a un fin conocido	De donde: de transición	De donde: facilitadoras	Exposiciones no evaluadas
			Mitigación del cambio climático (CCM)	Adaptación al cambio climático (CCA)	Recursos hídricos y marinos (WTR)	Economía circular (CE)	Contaminación (PPC)	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)				
Garantías financieras (ICR de las garantías financieras)	56,96 %	45,15 %	44,38 %	0,47 %	0,04 %	0,17 %	0,09 %	— %	— %	0,44 %	15,97 %	— %
Activos gestionados (ICR de los activos gestionados)	50,29 %	17,04 %	16,98 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %	— %	5,16 %	0,62 %	5,80 %	— %

1. Exposiciones fuera de balance (garantías financieras y activos gestionados) calculados a partir de los datos consignados en la plantilla 1, relativa a los activos cubiertos, y aplicando las fórmulas propuestas en esta plantilla.

INDICADOR CLAVE DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS Y REASEGUROS (INVERSIONES) – 2025

	Exposiciones	%	Millones EUR
1	**Total de activos gestionados**	**100,00 %**	**12.474**
2	**Activos cubiertos por el ICR**	**27,98 %**	**3.490**
	% de los activos cubiertos	**% sobre la base del volumen de negocios**	**% sobre la base de las CapEx**
3	**Elegibles según la taxonomía**	8,48 %	9,12 %
4	Actividades relacionadas con la energía nuclear (1)	0,11 %	0,11 %
5	Actividades relacionadas con el gas fósil (2)	0,11 %	0,06 %
6	**Se ajustan a la taxonomía**	2,85 %	4,55 %
7	Empresas sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE	2,85 %	4,55 %
8	de las cuales: empresas no financieras	0,56 %	1,17 %
9	de las cuales: empresas financieras	2,30 %	3,38 %
10	Otras contrapartes cubiertas y activos inmobiliarios	— %	— %
11	Inversiones distintas de las conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro	2,85 %	4,54 %
12	Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	— %
13	Actividades de transición	2,00 %	2,01 %
14	Actividades facilitadoras	0,40 %	0,67 %
15	Actividades relacionadas con la energía nuclear (1)	0,11 %	0,11 %
16	Actividades relacionadas con el gas fósil (2)	— %	— %
	Se ajustan a la taxonomía por objetivo	**% sobre la base del volumen de negocios**	**% sobre la base de las CapEx**
17	Mitigación del cambio climático (CCM)	2,85 %	4,54 %
18	Adaptación al cambio climático (CCA)	— %	0,01 %
19	Recursos hídricos y marinos (WTR)	— %	— %
20	Economía circular (CE)	— %	— %
21	Contaminación (PPC)	— %	— %
22	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)	— %	— %
23	**Exposiciones no evaluadas**	— %	— %
24	Exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa y no evaluadas de las contrapartes	— %	— %
25	Exposiciones que financian a contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9, del presente Reglamento	— %	— %
26	Exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad declarante	— %	— %
	Desglose de los activos cubiertos	**%**	**Millones EUR**
27	Empresas sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE	21,74 %	759
28	de las cuales: empresas no financieras	3,54 %	123
29	de las cuales: empresas financieras	18,20 %	635
30	Otras contrapartes cubiertas y activos inmobiliarios	78,26 %	2.732
31	Inversiones distintas de las conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro	98,19 %	3.427
32	Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	—

(1) A que se refieren las secciones 4.26, 4.27 y 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139.

(2) A que se refieren las secciones 4.29, 4.30 y 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139.

INDICADOR CLAVE DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS Y REASEGUROS (INVERSIONES) – 2024

	Exposiciones	%	Millones EUR
1	**Total de activos gestionados**	**100 %**	**13.832**
2	**Activos cubiertos por el ICR**	**25,90 %**	**3.583**
	% de los activos cubiertos	**% sobre la base del volumen de negocios**	**% sobre la base de las CapEx**
3	**Elegibles según la taxonomía**	12,57 %	14,51 %
4	Actividades relacionadas con la energía nuclear (1)	0,04 %	0,05 %
5	Actividades relacionadas con el gas fósil (2)	0,19 %	0,07 %
6	**Se ajustan a la taxonomía**	2,47 %	4,41 %
7	Empresas sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE	2,47 %	4,41 %
8	de las cuales: empresas no financieras	1,98 %	3,76 %
9	de las cuales: empresas financieras	0,49 %	0,65 %
10	Otras contrapartes cubiertas y activos inmobiliarios	— %	— %
11	Inversiones distintas de las conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro	2,42 %	4,30 %
12	Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	— %
13	Actividades de transición	0,12 %	0,29 %
14	Actividades facilitadoras	2,13 %	2,78 %
15	Actividades relacionadas con la energía nuclear (1)	0,04 %	0,05 %
16	Actividades relacionadas con el gas fósil (2)	— %	— %
	Se ajustan a la taxonomía por objetivo	**% sobre la base del volumen de negocios**	**% sobre la base de las CapEx**
17	Mitigación del cambio climático (CCM)	2,41 %	4,33 %
18	Adaptación al cambio climático (CCA)	0,02 %	0,03 %
19	Recursos hídricos y marinos (WTR)	0,02 %	0,04 %
20	Economía circular (CE)	0,01 %	0,01 %
21	Contaminación (PPC)	— %	— %
22	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)	0,01 %	0,01 %
23	**Exposiciones no evaluadas**	— %	— %
24	Exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa y no evaluadas de las contrapartes	— %	— %
25	Exposiciones que financian a contrapartes que deben divulgar información de conformidad con el artículo 7, apartado 9, del presente Reglamento	— %	— %
26	Exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad declarante	— %	— %
	Desglose de los activos cubiertos	**%**	**Millones EUR**
27	Empresas sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE	48,80 %	1.748
28	de las cuales: empresas no financieras	16,33 %	585
29	de las cuales: empresas financieras	32,47 %	1.163
30	Otras contrapartes cubiertas y activos inmobiliarios	51,20 %	1.834
31	Inversiones distintas de las conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro	96,81 %	3.468
32	Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	—

(1) A que se refieren las secciones 4.26, 4.27 y 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139.

(2) A que se refieren las secciones 4.29, 4.30 y 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139.

INDICADOR CLAVE DE RESULTADOS DE LOS GESTORES DE ACTIVOS – 2025

	Exposiciones	%	Millones EUR
1	**Total de activos gestionados**	**100 %**	**241.529**
2	**Activos cubiertos por el ICR**	**3,89 %**	**9.403**
	% de los activos cubiertos	**% sobre la base del volumen de negocios**	**% sobre la base de las CapEx**
3	**Elegibles según la taxonomía**	42,72 %	47,87 %
4	Actividades relacionadas con la energía nuclear (1)	0,10 %	0,08 %
5	Actividades relacionadas con el gas fósil (2)	0,50 %	0,25 %
6	**Se ajustan a la taxonomía**	12,78 %	17,87 %
7	Empresas sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE	12,78 %	17,87 %
8	de donde: empresas no financieras	7,72 %	11,28 %
9	de donde: empresas financieras	5,05 %	6,59 %
10	Otras contrapartes cubiertas y activos inmobiliarios	— %	— %
11	Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	— %
12	Actividades de transición	0,40 %	0,77 %
13	Actividades facilitadoras	4,14 %	5,92 %
14	Actividades relacionadas con la energía nuclear (1)	0,10 %	0,08 %
15	Actividades relacionadas con el gas fósil (2)	0,10 %	0,08 %
	Se ajustan a la taxonomía por objetivo	**% sobre la base del volumen de negocios**	**% sobre la base de las CapEx**
16	Mitigación del cambio climático (CCM)	12,56 %	17,75 %
17	Adaptación al cambio climático (CCA)	0,05 %	0,01 %
18	Recursos hídricos y marinos (WTR)	0,02 %	0,01 %
19	Economía circular (CE)	0,14 %	0,08 %
20	Contaminación (PPC)	0,01 %	0,02 %
21	Biodiversidad y ecosistemas (BIO)	— %	— %
22	**Exposiciones no evaluadas**	— %	— %
23	Exposiciones que financian actividades carentes de importancia relativa significativa y no evaluadas de las contrapartes	— %	— %
24	Exposiciones no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa por la entidad declarante	— %	— %
25	Exposiciones a contrapartes que divulgan información de conformidad con el artículo 7, apartado 9, del presente Reglamento	— %	— %
	Desglose de los activos cubiertos	**%**	**Millones EUR**
26	Empresas sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE	100,00 %	9.403
27	de donde: empresas no financieras	44,64 %	4.197
28	de donde: empresas financieras	55,36 %	5.205
29	Otras contrapartes cubiertas y activos inmobiliarios	— %	—
30	Exposiciones incluidas con carácter voluntario	— %	—

(1) Actividades incluidas en las secciones 4.26, 4.27 y 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139.

(2) Actividades incluidas en las secciones 4.29, 4.30 y 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139.

Información financiera

1. Grupo BBVA 312

1.1 Datos relevantes 312
1.2 Entorno macroeconómico y regulatorio 313
1.3 Resultados 323
1.4 Balance y actividad 329
1.5 Solvencia 331
1.6 La acción BBVA 335

2. Áreas de negocio 340

2.1 España 343
2.2 México 347
2.3 Turquía 351
2.4 América del Sur 355
2.5 Resto de Negocios 361
2.6 Centro Corporativo 364
2.7 Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking 365

1. Grupo BBVA

1.1 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) (1)	1,78	5,8	1,68	1,32
Beneficio (pérdida) por acción (euros) (1)	1,76	5,0	1,68	1,29
Valor contable por acción (euros) (1)	10,19	5,4	9,67	8,86
Valor contable tangible por acción (euros) (1)	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) (1)	18,4		18,9	16,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) (1)	19,3		19,7	17,0
RORC (resultado atribuido/capital regulatorio medio) (1)	21,13		20,98	18,06
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) (1)	1,36		1,36	1,12
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) (1)	2,80		2,76	2,38
Ratio de eficiencia (1)	38,8		40,0	41,7
Indicadores de riesgo de crédito				
Coste de riesgo (1)	1,39		1,43	1,15
Tasa de mora (1)	2,7		3,0	3,4
Tasa de cobertura (1)	85		80	77
Ratios de capital (%) (2)				
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) (3)	81,2	5,6	76,9	72,3
Número de accionistas (4)	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

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

(2) Datos provisionales a 31-12-2025.

(3) 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.

(4) Véase nota a pie de tabla de distribución estructural del accionariado en el capítulo de "La acción BBVA" del presente informe.

1.2 Entorno macroeconómico y regulatorio

Entorno y perspectivas macroeconómicas y sectoriales

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.

CRECIMIENTO DEL PIB REAL E INFLACIÓN EN 2025 Y ESTIMACIONES PARA 2026 (PORCENTAJE DE CRECIMIENTO REAL)

	2025		2026	
	PIB	INFLACIÓN	PIB	INFLACIÓN
Global	3,2	4,5	3,1	4,1
Eurozona	1,4	2,0	1,1	1,9
España	2,9	2,9	2,4	2,6
Estados Unidos	2,0	3,0	1,9	2,9
México	0,7	3,7	1,2	3,8
América del Sur (1)	2,7	8,4	2,3	6,4
Turquía	3,7	30,9	4,0	25,0
China	5,0	0,30	4,5	1,0

Fuente: Estimaciones de BBVA Research. Inflación final del período.

(1) Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay.

Evolución de los tipos de cambio

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.

Para consultar información sobre las políticas de gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo BBVA, véase la sección "Gestión de riesgos" del presente informe.

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre	Δ % de la divisa sobre	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre
	31-12-25	31-12-24	30-09-25	2025	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 (1)	50,4838	(27,2)	(3,3)	—	—
Sol peruano	3,9486	(1,2)	3,4	4,0249	0,7
Peso argentino (1)	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)

(1) En aplicación de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", la conversión de la cuenta de resultados de Turquía y Argentina se hace empleando el tipo de cambio de cierre.

Entorno regulatorio 2025: Entrada en vigor de CRR III, estrategia para la Unión de Ahorros e Inversiones, regulación de *stable coins* e inteligencia artificial

El año 2025 ha sido un periodo de transición y consolidación regulatoria, tanto en la Unión Europea como a nivel global. Europa se ha enfocado en la implementación de regulaciones previas y en un nuevo ciclo político que busca el crecimiento económico y la competitividad a través de la simplificación normativa. Este año ha sido clave para la implementación final de las reformas de Basilea III, con la entrada en vigor de la CRR3 y las GL/RTS revisadas por la Autoridad Bancaria Europea (en adelante, EBA por sus siglas en inglés). Además, la digitalización sigue siendo una prioridad con foco en criptoactivos e Inteligencia Artificial con propuestas como el Omnibus digital, que afecta a diversas normativas de datos, ciberseguridad, inteligencia artificial e identidad digital. En regulación ESG destaca el trabajo sobre el paquete de simplificación regulatoria Ómnibus. Asimismo, 2025 fue crucial para el lanzamiento operativo de la nueva Autoridad Europea de Lucha contra el Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo (en adelante, AMLA, por sus siglas en inglés) y para que las entidades financieras iniciaran la transformación necesaria para cumplir con el ambicioso marco legal contra el blanqueo de capitales.

A nivel internacional, Reino Unido ha retrasado la implementación de Basilea a enero de 2027 y ha puesto como uno de sus objetivos la simplificación de su marco regulatorio. En Estados Unidos, este año se ha producido un cambio en la dirección de las principales agencias regulatorias americanas en materia financiera, en las que habitualmente se aplica una estrategia delimitar la regulación al mínimo necesario, y con ello el panorama respecto a las reformas de Basilea es incierto.

1. Marco prudencial: Implementación final de Basilea III (CRR III/CRD VI)

En el ámbito prudencial, lo más destacable de 2025 ha sido la implementación del marco global de las reformas postcrisis de Basilea III en Europa.

A nivel internacional sigue pendiente la implementación del marco de divulgación y de tratamiento prudencial de las exposiciones relativas a los criptoactivos, que entra en vigor en enero de 2026 tras su publicación por parte del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (en adelante, BCBS, por sus siglas en inglés) en julio de 2024. Adicionalmente, el BCBS publicó en abril de 2025 unas guías con los principios revisados para la gestión de riesgo de crédito.

En cuanto a la implementación de la reforma del marco de Basilea III en Europa, el 1 de enero de 2025 entraron en vigor la mayoría de las disposiciones del denominado paquete bancario, que contienen la reforma del Reglamento sobre Requisitos de Capital (CRR III) y la Directiva sobre Requisitos de Capital (CRD VI), publicado el 9 de junio de 2024. Sin embargo, las disposiciones relativas al nuevo marco de riesgo de mercado (FRTB, por sus siglas en inglés) han sido pospuestas hasta enero de 2027. En cuanto a CRD VI, los Estados miembros de la Unión Europea (en adelante, UE) tienen un plazo de 18 meses para incorporar la Directiva a sus legislaciones nacionales (que vence en enero de 2026) y, una vez completada esta incorporación, la CRD VI entrará en vigor al día siguiente.

De los 140 mandatos que la CRR III y la CRD VI otorgan a la EBA, durante 2025 se ha avanzado en distintos desarrollos técnicos: se publicaron versiones finales tanto de guías como de *Regulatory Technical Standards* (RTS por sus siglas en inglés) e *Implementing Technical Standards* (ITS por sus siglas en inglés). Pueden destacarse algunas de relevancia como las relativas a riesgo de crédito (por ejemplo, los RTS sobre los factores de conversión de crédito para las exposiciones fuera de balance o las Guías sobre las exposiciones a adquisición, urbanización y edificación inmobiliarias -ADC por sus siglas en inglés-), sobre riesgo operacional (RTS sobre taxonomía de pérdidas y RTS sobre los componentes del indicador de negocio o *business indicator*), así como en materia de gestión de riesgos ESG y también sobre criptoactivos (RTS sobre el tratamiento transitorio prudencial introducido en la CRR III para estas exposiciones). Por último, la EBA también publicó diversas consultas (Guías de definición de default, las Guías sobre gobierno interno o los RTS sobre cambios materiales en los modelos internos, etc.) sobre las que se espera el texto final en 2026.

En cuanto a propuestas legislativas de nivel 1, la reforma del marco de titulizaciones se presentó por parte de la Comisión Europea (CE en adelante) en el mes de junio de 2025 y se encuentra en fase de negociación, mientras que la propuesta legislativa relativa al tratamiento de capital permanente de las exposiciones a criptoactivos, prevista para el primer semestre de 2025, no se ha publicado todavía.

Por último, en lo que se refiere al recorrido de estas reformas en otras jurisdicciones, debe destacarse que en el Reino Unido, donde las normas finales de Basilea se publicaron en septiembre de 2024, la implementación de las mismas (prevista en un principio para julio de 2025 y luego para enero de 2026) volvió a retrasarse hasta enero de 2027, aunque mantuvo la fecha de finalización del periodo de transición en el 1 de enero de 2030. Asimismo, se anunció que el marco FRTB para modelos internos se aplaza hasta enero de 2028 y el del modelo estándar entrará en vigor en enero de 2027. Por otro lado, en Estados Unidos el panorama respecto a las reformas de Basilea continúa incierto. Solamente se conoce la intención de las autoridades de presentar una nueva propuesta (que deberá someterse a consulta) a principios de 2026.

Por su parte, en 2025 destacan otros trabajos en la UE con implicaciones en el ámbito prudencial, en este caso, por parte del Banco Central Europeo (en adelante BCE): la actualización de la Guía de Modelos Internos para incluir ajustes sobre riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de contrapartida, además de una nueva sección sobre *machine learning*; y la revisión de la Guía de Opciones y Discrecionalidades, en la que se detalla cómo ejercerá las facultades supervisoras que le otorgan la CRR III sobre ciertos temas.

Por último, en España, continúan los trabajos para completar la transposición de la CRD VI (el plazo concluye en enero de 2026 como se ha indicado con anterioridad). Adicionalmente, el Banco de España (en adelante BdE), publicó en julio un proyecto de circular por la que se modifican la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la central de información de riesgos, con la finalidad de incorporar los últimos cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y de modificar los estados financieros reservados, añadiendo o suprimiendo determinada información, y revisando los umbrales definidos para su envío. La publicación en el Boletín Oficial del Estado (BOE) del texto final de la citada Circular tuvo lugar el 29 de diciembre y su entrada en vigor se produjo al día siguiente de la misma.

2. El marco de gestión de crisis

En el ámbito global el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés) continuó apoyando a las autoridades de resolución bancaria en cuestiones relacionadas con la operacionalización y ejecución del *bail-in* y otras herramientas, así como también el intercambio de conocimientos y prácticas relacionadas a los mecanismos públicos de liquidez. En noviembre el FSB publicó a consulta unas guías para la aplicación de los elementos claves del marco en el sector de las aseguradoras.

En Europa, la Junta Única de Resolución (SRB por sus siglas en inglés) actualizó sus guías operativas sobre: i) continuidad operacional en resolución (OCIR), ii) liquidación ordenada de la cartera de negociación (SWD), iii) autoevaluación de la resolubilidad y iv) evaluación de la resolubilidad. Además anunció que no eran necesarias contribuciones adicionales al Fondo Único de Resolución (al haber alcanzado su nivel objetivo). También lanzó consultas sobre: i) la valoración de bancos en resolución, y ii) su enfoque sobre transferibilidad y separabilidad. Por su parte la EBA publicó un ITS sobre planificación de la resolución, un manual sobre ejercicios de simulación para autoridades de resolución, una consulta para simplificar los planes de resolución y el funcionamiento de los colegios de resolución y un ITS sobre el marco de reporte de decisiones de MREL por parte de las autoridades de resolución.

Finalmente, el Consejo Europeo y el Parlamento Europeo lograron un acuerdo político sobre los principales puntos del paquete de reforma del marco de gestión de crisis y de seguro de depósitos (CMDI, por sus siglas en inglés). Se espera que el paquete sea finalmente publicado y aprobado en 2026.

3. Marco Macroprudencial

En el ámbito europeo, el BCE publicó en diciembre de 2024 una nueva metodología de suelos para el colchón de riesgos sistémicos para entidades sistémicas domésticas (DSIBs, por sus siglas en inglés) que incluye la perspectiva de la Unión Bancaria. La metodología se aplicará plenamente a partir del 1 de enero de 2028.

En España, el BdE aprobó en octubre un incremento del requisito de colchón de capital anticíclico (CCA) desde el 0,5% aplicado desde octubre de 2025 al 1%, que será exigible a las entidades para sus exposiciones ubicadas en España a partir del 1 de octubre de 2026.

4. Regulación ESG: propuesta Omnibus de simplificación y otros temas de sostenibilidad

En materia de ESG (Environmental, Social and Governance), y, a nivel global destaca la publicación, en junio de 2025, por parte del BCBS de la versión final de su marco para la divulgación de riesgos financieros relacionados con el clima.

En febrero de 2025 la Comisión anunció el paquete de simplificación Ómnibus en materia Ambiental, Social y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), que incluye la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD, por sus siglas en inglés), la Directiva sobre Diligencia Debida de las Empresas en materia de Sostenibilidad, (CSDDD, por sus siglas en inglés), el Reglamento de Taxonomía y el Reglamento de Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM, por sus siglas en inglés).

Los principales cambios propuestos son la reducción de empresas bajo el ámbito de esta normativa, el aplazamiento de los plazos de presentación de informes y entrada en vigor y una disminución de los datos a reportar.

El aplazamiento de los plazos o "Stop the Clock" se aprobó en abril y se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) y la Directiva de Simplificación, que afecta al contenido de la CSRD y de la CSDDD, finalmente se aprobó el 16 de diciembre en el Parlamento.

Las empresas que superen durante dos ejercicios consecutivos los mil empleados y los 450 millones de euros de volumen de negocios neto estarán obligadas a proporcionar información de sostenibilidad bajo la CSRD, a partir del 1 de enero de 2027. En el caso de la CSDDD, quedarán sujetas las empresas que superen durante dos ejercicios consecutivos los cinco mil empleados y los 1.500 millones de euros de volumen de negocios neto. Los Estados Miembros tendrán hasta julio de 2028 para trasponer la CSDDD y, con carácter general, las obligaciones entrarán en vigor para todas las compañías a partir del 26 de julio de 2029.

En relación al contenido de la CSRD, se mantiene que la verificación de la información tenga un alcance limitado, se limita la información que las empresas sujetas a la CSRD podrán requerir a las empresas de su cadena de valor y se elimina la responsabilidad civil a nivel europeo y los planes de transición climáticos entre otros temas.

En relación a la taxonomía, se introduce un umbral de materialidad para la divulgación y se ajusta el ratio de activos verdes, GAR por sus siglas en inglés, para excluir del denominador a aquellas empresas que no estén sujetas a la CSRD. El Acto Delegado se publicó en enero de 2026. Este Acto Delegado incluye la posibilidad de suspender el reporte del GAR, sujeto a la publicación de una declaración en el informe de sostenibilidad.

El Reglamento del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono, busca eximir de las obligaciones del Reglamento a las empresas más pequeñas, estableciendo una exención de minimis más amplia. La modificación se publicó en el DOUE en octubre.

Dentro de este proceso de simplificación, EFRAG entregó su informe técnico el 3 de diciembre con su propuesta de simplificación de los estándares de reporte.

La Comisión Europea presentó en noviembre de 2025 la revisión del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés), con el fin de simplificar el marco actual y armonizar las exigencias de divulgación de sostenibilidad en el sector financiero.

En relación al marco prudencial, la EBA publicó en enero sus guías para la gestión de riesgos ESG, en respuesta al mandato del artículo 87a de la CRD. Las directrices establecen requisitos sobre los procesos internos y la gestión de los riesgos ESG, para garantizar la resiliencia del modelo de negocio y del perfil de riesgo de las entidades a corto, medio y largo plazo. Las guías entran en vigor en enero de 2026.

En relación al marco de divulgación, en mayo, la EBA consultó la modificación de los requerimientos de información de ESG en Pilar 3 para simplificar el *reporting* de sostenibilidad, despriorizando la publicación en los informes de Pilar 3 de determinadas plantillas correspondientes a ESG. La despriorización fue refrendada en agosto con la publicación de una *non-action letter*, cuya vigencia cesará en el momento en que entre en vigor la versión definitiva.

Por último, en España se constituyó el Consejo de Finanzas Sostenibles, fortaleciendo el compromiso público-privado en la descarbonización de la economía. En marzo se publicó el Real Decreto que crea el registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono, dando continuidad así al Registro que lleva en funcionamiento desde el año 2014, ampliando su alcance para dar cabida a nuevas tipologías de proyectos de absorción, introducir aclaraciones adicionales que permitan mejorar su funcionamiento, introducir mejoras en la tramitación y reforzar la coordinación con los registros equivalentes autonómicos.

5. Impulso de los mercados de capitales

En marzo de 2025, la CE lanzó la Unión de Ahorros e Inversión (SIU por sus siglas en inglés) para movilizar el ahorro ciudadano hacia inversiones productivas que financien prioridades de la UE como la innovación y las transiciones ecológica y digital. Para lograr estos objetivos, la SIU incluye medidas para inversores minoristas y empresas. La CE publicó una recomendación a los Estados Miembros sobre la creación de un modelo de Cuenta de Ahorro e Inversión (SIA por sus siglas en inglés) que sea simple, accesible, de bajo coste y con beneficios fiscales para incentivar la inversión a largo plazo.

Como se mencionó en la sección 1, la CE publicó en junio de 2025 un paquete de medidas con los objetivos de simplificar el marco de titulización de la UE, revitalizar el mercado y proteger la estabilidad financiera. La reforma introduce cambios de gran calado y modifica varias normativas: el Reglamento de la UE sobre titulizaciones (SECR), el Reglamento sobre requisitos de capital (CRR), el Reglamento delegado sobre el ratio de cobertura de liquidez (ratio LCR) y el Reglamento Delegado de Solvencia II para las aseguradoras.

Además, en Europa se creó el *Competitiveness Lab*, una iniciativa voluntaria de ministros de finanzas de la UE para impulsar la integración económica. Un proyecto clave fue la etiqueta "*Finance Europe*", presentada por España, Francia, Estonia, Alemania, Luxemburgo, Países Bajos y Portugal, y que es similar a la Cuenta de Ahorro e Inversión. Su objetivo es ayudar a los ahorradores a identificar productos de inversión que canalicen capital hacia empresas europeas, fomentando así la financiación de las prioridades estratégicas y la competitividad de la UE.

A nivel legislativo en la UE en diciembre se llegó a un acuerdo político en trílogos para la aprobación de la Estrategia de Inversión Minorista (RIS por sus siglas en inglés). Las discusiones se han centrado principalmente en la regulación de los incentivos, la categorización de clientes y la información a entregar a clientes. También se ha alcanzado un acuerdo político para realizar la transición al ciclo de liquidación T+1 en la UE en octubre de 2027. Esta transición se realizará de forma sincronizada con el Reino Unido y Suiza.

En 2025 se ha avanzado en la implementación de la modificación de varias directivas y regulaciones aprobadas en los últimos dos años (ej. MiFIR/MiFID, EMIR, Reglamento de índices). Destaca la aplicación del nuevo requisito de cuenta activa, de la última modificación de EMIR, y los cambios en los requisitos de transparencia de la modificación de MiFIR.

Los reguladores europeos también han publicado varias consultas con el objetivo de mejorar la integración y el desarrollo de los mercados de capitales europeos (la consulta de la CE sobre la integración de los mercados de capitales europeos), fomentar la inversión minorista en los mercados de capitales (el *Retail Investor Journey* de ESMA) y la simplificación de las cargas operativas (el *call-for-evidence* de ESMA para la simplificación de la divulgación de transacciones financieras).

A nivel español, se ha publicado una orden por la que se regula el préstamo de valores e instrumentos financieros de las instituciones de inversión colectiva, además en diciembre se publicó una consulta de MinECO sobre la creación de la Cuenta de Ahorro e Inversión y la etiqueta "Finance Europe".

Por su parte, el Reino Unido sigue trabajando en la transposición de la regulación financiera heredada de la UE en su marco regulatorio propio. Destaca el nuevo marco regulatorio para cámaras de compensación, que se desvincula de EMIR. La FCA (*Financial Conduct Authority*) está modificando los requisitos de transparencia en las transacciones financieras, en paralelo a las modificaciones que se están realizando en la UE, pero creando cierta divergencia en los mismos. Adicionalmente, se está valorando la sustitución del Reglamento PRIIPs (producto de inversión minorista empaquetado o producto de inversión basado en seguro) por un nuevo marco, denominado *Consumer Composite Investments* (CCI) que permita una mayor flexibilidad en los requisitos de divulgación, incluidos los costes. La FCA ha puesto como uno de sus objetivos la simplificación de su marco regulatorio, y una de las primeras medidas será una propuesta de modificación de la *Consumer Duty*. Otro objetivo es hacer el mercado de capitales del Reino Unido más atractivo; para lograrlo está modificando la regulación sobre la oferta pública y admisión pública de títulos, está desarrollando el mercado PISCES (*Private Intermittent Securities and Capital Exchange System*), y está modificando la regulación de los informes de analistas sobre empresas cotizadas.

En Estados Unidos, este año se ha producido un cambio en la dirección de las principales agencias regulatorias en materia financiera (la SEC y la CFTC). Destaca especialmente la SEC con la derogación de 14 propuestas procedentes de la antigua administración y con una clara orientación hacia la desregulación y la innovación. La SEC mantiene la reforma de la *Securities Exchange Act* con la que establece la obligatoriedad de compensación de operaciones en contado y repos en bonos del gobierno americano para todas las entidades miembro de una *Covered Clearing Agency* (CCA), sin embargo, ha retrasado las fechas de cumplimiento para facilitar la implementación.

6. La regulación digital del sector financiero: Inteligencia Artificial, datos, pagos, identidad digital, moneda digital de banco central, criptoactivos y resiliencia operacional

La digitalización ha continuado siendo una de las prioridades de las distintas autoridades a nivel global, con avances relevantes en ámbitos como los criptoactivos, datos o la inteligencia artificial.

En cuanto a los criptoactivos, su regulación cobra cada vez más relevancia, y 2025 ha estado marcado por la plena implementación del Reglamento MiCA (*Markets in Crypto-Assets*) en Europa y por el impulso legislativo en Estados Unidos, con la aprobación de la *Genius Act*, que regula las monedas estables (*stablecoins*), y los avances en la *Digital Asset Market Clarity Act*, que aborda la estructura del mercado de los activos digitales y todavía está pendiente de aprobación en el Senado. Se espera que las negociaciones para esta aprobación comiencen en enero, que es cuando previsiblemente se presentará el primer borrador. En Reino Unido también se comienza a trabajar en un régimen para cripto activos, que el gobierno espera finalizar en 2026, y sobre el cual ha abierto 3 consultas públicas.

La *Genius Act* define las *stablecoins* de pago como activos digitales vinculados al dólar estadounidense y establece los requisitos para los emisores autorizados, la obligación de mantener reservas equivalentes en activos líquidos y la prohibición del pago de intereses a los tenedores por parte de los emisores de *stablecoins*. Sin embargo, a diferencia de MiCA, no existe una prohibición estricta que afecte a los afiliados de emisores o a los servicios de intercambio de monedas estables.

A nivel internacional, el FSB publicó en octubre de 2025 un informe evaluando el progreso en la implementación de sus recomendaciones de 2023 para la regulación de las actividades de criptoactivos y las *stablecoins* globales. El FSB ha concluido que la implementación de sus recomendaciones es incompleta, desigual e inconsistente entre las distintas jurisdicciones, lo que aumenta el riesgo de arbitraje regulatorio y complica la supervisión del mercado global de criptoactivos.

Por otro lado, la iniciativa del G20 para mejorar los pagos transfronterizos sigue avanzando. El FSB publicó en octubre el último informe de progreso sobre pagos, que pone de manifiesto que se han completado muchas de las acciones previstas en la hoja de ruta del proyecto, como la publicación de recomendaciones del FSB para igualar el tratamiento regulatorio de proveedores de pago bancarios y no bancarios y la revisión de los estándares del Grupo de Trabajo de Acción Financiera (FATF, por sus siglas en inglés) sobre la información que acompaña a los pagos transfronterizos. Sin embargo, a pesar de estos avances, no se han visto mejoras tangibles en los cuatro parámetros del proyecto (acceso, coste, velocidad y transparencia), por lo que el FSB considera improbable alcanzar los objetivos fijados para 2027.

En la UE, la estrategia digital sigue siendo una prioridad y en el ámbito de la simplificación, la Comisión publicó en noviembre un paquete de simplificación (ómnibus) de normativas digitales centrado en cinco pilares clave: normas sobre datos, normas sobre cookies y otros elementos de la directiva de ePrivacy, los sistemas de notificación de incidentes de ciberseguridad, la aplicación práctica del Reglamento de IA y el marco de la Identidad Digital. Destaca en el ámbito de datos la propuesta de modificación de GDPR, reglamento que hasta este momento, por su complejidad, la Comisión había eludido cambiar. Además la Comisión también anunció y publicó en noviembre una consulta para revisar en profundidad las normativas (*digital fitness check*) a fin de evaluar la interacción entre las diferentes normas, su impacto acumulativo en las empresas y la eficacia con la que apoyan la competitividad, los valores y los derechos fundamentales de la UE.

Entre las normativas en fase de implementación, destaca el reglamento de Inteligencia Artificial, aprobado en 2024, que ha comenzado a implementarse de forma escalonada, al tiempo que la Comisión Europea ha publicado diversas guías para ayudar a las empresas en la aplicación de la norma. En febrero de 2025 entraron en vigor las primeras obligaciones del reglamento, sobre alfabetización y prácticas prohibidas, y la CE publicó directrices sobre esta materia y sobre la definición de sistemas de IA bajo el reglamento. En agosto de 2025 entraron en vigor las obligaciones de los proveedores de modelos de IA de propósito general y la Comisión publicó previamente las correspondientes directrices y un código de buenas prácticas para estos proveedores.

Los esfuerzos de los Estados Miembros de la UE se están centrando en adaptar los marcos jurídicos nacionales al reglamento europeo y en designar o crear las autoridades competentes para la supervisión. En España, el Gobierno presentó en marzo el Anteproyecto de Ley para el buen uso y gobernanza de la IA, que designa a la Agencia Española de Supervisión de Inteligencia Artificial (AESIA) como la principal autoridad de vigilancia del mercado para la mayoría de los sistemas de IA. Otras autoridades sectoriales asumen la vigilancia en sus ámbitos competenciales específicos, como el Banco de España y la Comisión Nacional de Mercados y Valores (CNMV) para los sistemas del ámbito de la evaluación de solvencia o calificación crediticia, respectivamente.

Adicionalmente, como parte del paquete de simplificación comentado anteriormente, la Comisión ha propuesto una serie de enmiendas al Reglamento de IA para reducir la carga de cumplimiento y retrasar la entrada en vigor de los requisitos sobre los sistemas de IA de alto riesgo hasta el 2 de diciembre de 2027, como máximo.

En el ámbito de competencia en los mercados digitales, el reglamento europeo de mercados digitales (en adelante DMA, por sus siglas en inglés) ha continuado su aplicación. En 2025, la Comisión Europea ha estado supervisando el cumplimiento de las obligaciones por parte de las grandes plataformas designadas como sujetos obligados (*gatekeepers*) y, en julio de 2025, abrió la primera consulta pública para recabar información sobre el grado de cumplimiento de los *gatekeepers* y las implicaciones de la DMA para el sector de la IA, con un informe de la Comisión previsto para mayo de 2026.

Respecto a la identidad digital, el Reglamento eIDAS2, que obliga a los Estados Miembros a ofrecer *wallets* de identidad digital para diciembre de 2026, ha visto un avance sustancial con la finalización por parte de la CE de múltiples actos de implementación que introducen las especificaciones técnicas necesarias para la puesta en marcha de los *wallets*.

Además, la Comisión anunció en noviembre de 2025 la iniciativa "*European Business Wallet*". A través de una nueva propuesta legislativa, la Comisión introduce las EU Business Wallets como herramienta para las interacciones Business-to-business (B2B), Business-to-government (B2G), Government-to-government (G2G). De esta forma, las *wallets* de identidad ya solo son aplicables a personas físicas. El objetivo es que las Business Wallets se cimienten en las normas existentes, desarrolladas para la EUDIW, con el fin de favorecer la adopción de los dos *wallets* europeos y su interoperabilidad.

En el campo de activos digitales, la EBA publicó los estándares técnicos (RTS) finales para el tratamiento de capital de las exposiciones a criptoactivos bajo el marco transitorio de la UE y su adopción por parte de la Comisión Europea todavía está pendiente.

El Reglamento de Pagos Instantáneos completó sus dos fases de aplicación en 2025 (enero y octubre), lo que permite a consumidores y empresas realizar pagos instantáneos en euros en las mismas condiciones que las transferencias tradicionales. También ha reforzado la seguridad de todo tipo de transferencias (inmediatas o no) con un nuevo servicio de verificación del beneficiario que comprueba la coincidencia entre el nombre y el número de cuenta. Asimismo, en diciembre el Consejo y el Parlamento de la UE alcanzaron un acuerdo político para la revisión de la PSD2 en el que se incluyen nuevas reglas para la lucha contra el fraude, el reembolso a víctimas de estafas de suplantación de proveedores de pagos y la lucha contra el fraude y la compensación de pérdidas por parte de plataformas digitales y proveedores de comunicaciones. Este acuerdo será formalmente ratificado por los legisladores en la primera mitad de 2026 y entrará en vigor a finales de 2027 o principios de 2028.

Por otro lado, el proyecto para la posible emisión de un Euro Digital —una CBDC minorista— por parte del BCE sigue avanzando. Las negociaciones del marco legal necesario para su emisión han seguido su curso en el Consejo de la Unión Europea, mientras que el Parlamento ha comenzado también su negociación en la última parte del año.

Por su parte, el BCE anunció en octubre el comienzo de una nueva fase de preparación en la que seguirá avanzando en el diseño técnico del euro digital. A lo largo de 2025, el BCE sometió a consulta distintas versiones del *rulebook*, que es el conjunto único de normas, estándares y procedimientos que los intermediarios supervisados deberán seguir para la distribución del euro digital. Además, el BCE seleccionó los proveedores de servicios para cinco componentes del euro digital, presentó los hallazgos de una plataforma de innovación y anunció una segunda ronda de experimentación.

Además del euro digital, hay otras normas se encuentran aún en fase de negociación y han ido avanzando este año. En el ámbito de los servicios de pago, la revisión de la Directiva PSD2, que será sustituida por la tercera Directiva de Servicios de Pago (PSD3) y el Reglamento de Servicios de Pago (PSR), ha entrado en fase de trílogos. El principal objetivo de esta revisión es reforzar la capacidad de los proveedores de servicios de pago de luchar contra el fraude y reducir las pérdidas sufridas por los consumidores que han sido víctimas de estafas bancarias.

El nuevo reglamento de acceso a datos financieros (FiDA, por sus siglas en inglés) sigue siendo objeto de negociaciones interinstitucionales, con el comienzo de la fase de trílogos en 2025. El objetivo de esta norma es crear un marco de compartición de datos ("*open finance*") para un amplio espectro de datos de productos de ahorro, crédito e inversión, que ampliará las obligaciones de compartición de datos de las entidades financieras más allá de las cuentas de pago.

7. Otros ámbitos regulatorios: Lanzamiento operativo de la AMLA

El año 2025 marca el lanzamiento operativo de la Autoridad de Lucha contra el Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo (AMLA). La creación de esta nueva autoridad forma parte de un paquete regulatorio más amplio, conocido como el paquete AML (*Anti Money-Laundering*), que fue publicado en 2024 e incluye la creación de AMLA, la publicación del nuevo Reglamento europeo de AML y la 6ª Directiva de AML.

El nuevo Reglamento de AML, aplicable a partir del 10 de julio de 2027, armoniza las normas contra el blanqueo de capitales en toda la UE, ampliando su alcance a nuevos sujetos obligados. Este reglamento establece requisitos de diligencia debida más estrictos y desarrolla con más detalle la titularidad real.

El Reglamento de funcionamiento de la AMLA entró en vigor el 1 de julio de 2025, fecha en la que ésta inició oficialmente sus operaciones. Esta autoridad posee competencias de supervisión directas e indirectas sobre entidades obligadas de alto riesgo en el sector financiero, implementando un mecanismo integrado con los supervisores nacionales para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de AML. Además, la AMLA ofrece apoyo a sujetos obligados no financieros y coordina las unidades de información financiera (en adelante UIF, por sus siglas en inglés). Entre sus funciones, también tiene la capacidad de imponer sanciones pecuniarias a ciertas entidades obligadas y tiene la obligación de emitir una serie de Normas Técnicas de Regulación, que desarrollan y aclaran el contenido del paquete legislativo. Para evitar duplicidades y coordinar la supervisión en la UE, AMLA ha suscrito en 2025 un memorando de entendimiento (MoU, por sus siglas en inglés) con el BCE y las Autoridades Europeas de Supervisión (ESA, por sus siglas en inglés).

La 6ª Directiva de AML establece directrices para la colaboración entre UIF de los países y los supervisores, y exige a los Estados Miembros de la UE que faciliten el acceso a la información de los registros centralizados de titularidad real a través de un punto de acceso único. El plazo para la transposición finaliza el 10 de julio de 2027, pero se requiere que los Estados Miembros hayan transpuesto ciertas disposiciones de la nueva directiva antes de julio de 2025 (Artículo 74), en relación con los mecanismos de prevención nacionales.

Finalmente, desde el 30 de diciembre de 2024 es aplicable el Reglamento (EU) 2023/113, conocido como *Travel Rule*, que regula las medidas para detectar y gestionar las transferencias de fondos o de criptoactivos.

Además del paquete mencionado, cabe destacar que durante 2025, la EBA ha publicado varios documentos relevantes relacionados con AML. Estos se centran principalmente en la transición hacia el nuevo marco regulatorio (con la entrada en vigor de AMLA) y la gestión de riesgos en sectores emergentes. Entre ellos se incluyen el informe sobre el Funcionamiento de los Colegios AML/CFT (2024-2025), el informe sobre Riesgos de Blanqueo de Capitales en Servicios de Criptoactivos y ha publicado para consulta ciertas normas técnicas (RTS/ITS) relativas al Paquete AML.

1.3 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
Margen de intereses	**26.280**	**4,0**	**13,9**	**25.267**
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)
Margen bruto	**36.931**	**4,1**	**16,3**	**35.481**
Gastos de explotación	(14.332)	1,0	10,5	(14.193)
Gastos de personal	*(7.773)*	*1,5*	*11,2*	*(7.659)*
Otros gastos de administración	*(5.038)*	*0,7*	*11,2*	*(5.001)*
Amortización	*(1.521)*	*(0,8)*	*4,6*	*(1.533)*
Margen neto	**22.599**	**6,2**	**20,4**	**21.288**
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
Resultado antes de impuestos	**16.227**	**5,3**	**21,3**	**15.405**
Impuesto sobre beneficios	(5.100)	5,6	20,5	(4.830)
Resultado del ejercicio	**11.126**	**5,2**	**21,7**	**10.575**
Minoritarios	(615)	18,1	88,6	(521)
Resultado atribuido	**10.511**	**4,5**	**19,2**	**10.054**
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) [1]	**1,78**			**1,68**
Beneficio (pérdida) por acción (euros) [1]	**1,76**			**1,68**

[1] Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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.
Margen de intereses	**7.034**	**6.640**	**6.208**	**6.398**	**6.406**	**5.868**	**6.481**	**6.512**
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)
Margen bruto	**9.795**	**9.102**	**8.710**	**9.324**	**9.320**	**8.716**	**9.227**	**8.218**
Gastos de explotación	(3.971)	(3.574)	(3.224)	(3.562)	(4.004)	(3.330)	(3.477)	(3.383)
Gastos de personal	*(2.181)*	*(1.899)*	*(1.792)*	*(1.901)*	*(2.216)*	*(1.810)*	*(1.855)*	*(1.778)*
Otros gastos de administración	*(1.398)*	*(1.296)*	*(1.062)*	*(1.283)*	*(1.380)*	*(1.154)*	*(1.238)*	*(1.229)*
Amortización	*(393)*	*(379)*	*(370)*	*(378)*	*(408)*	*(366)*	*(384)*	*(375)*
Margen neto	**5.823**	**5.528**	**5.485**	**5.762**	**5.316**	**5.386**	**5.751**	**4.835**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.745)	(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
Resultado antes de impuestos	**3.934**	**3.868**	**4.076**	**4.348**	**3.759**	**3.867**	**4.322**	**3.458**
Impuesto sobre beneficios	(1.269)	(1.206)	(1.160)	(1.466)	(1.171)	(1.135)	(1.374)	(1.151)
Resultado del ejercicio	**2.665**	**2.662**	**2.916**	**2.882**	**2.588**	**2.732**	**2.949**	**2.307**
Minoritarios	(132)	(132)	(167)	(184)	(155)	(105)	(154)	(107)
Resultado atribuido	**2.533**	**2.531**	**2.749**	**2.698**	**2.433**	**2.627**	**2.794**	**2.200**
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) [1]	**0,43**	**0,42**	**0,46**	**0,45**	**0,40**	**0,44**	**0,47**	**0,37**
Beneficio (pérdida) por acción (euros) [1]	**0,42**	**0,42**	**0,46**	**0,45**	**0,40**	**0,44**	**0,47**	**0,36**

[1] Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

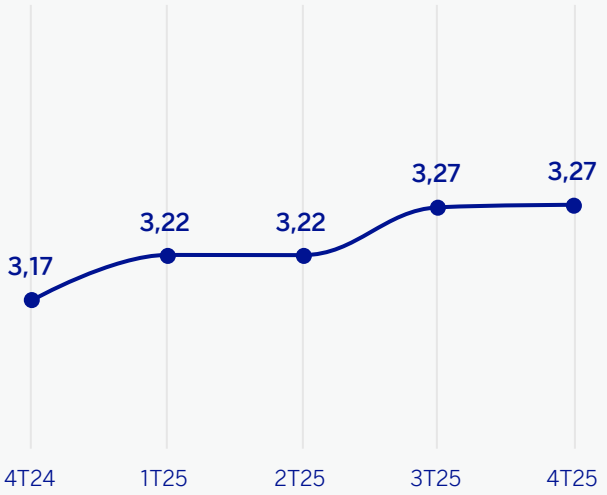
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos 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.

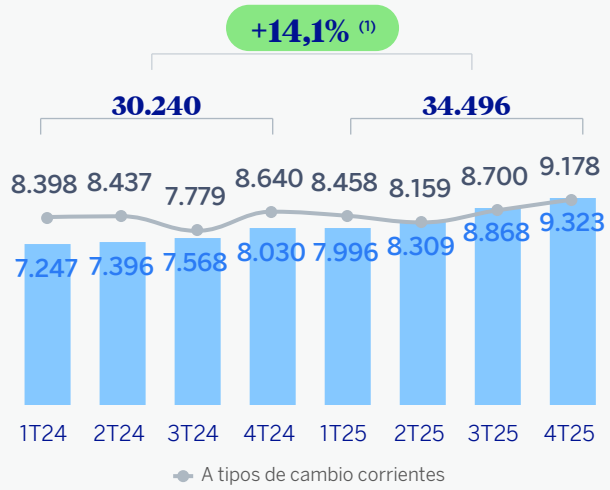
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 14,6%, con crecimiento en todas las áreas de negocio. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, las comisiones por gestión de activos.

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)

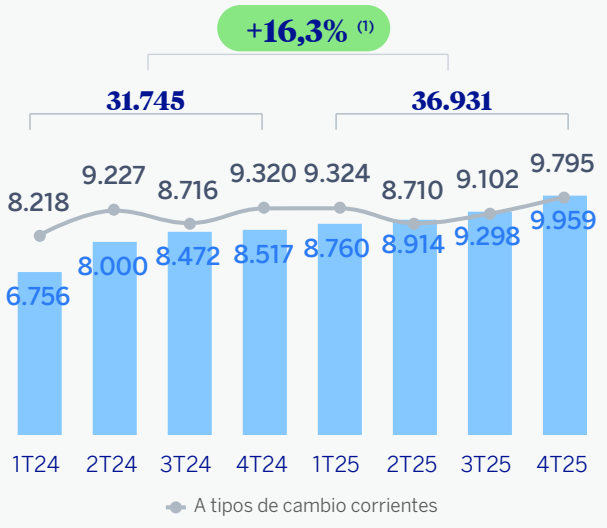


(1) A tipos de cambio corrientes: +3,7%.

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.

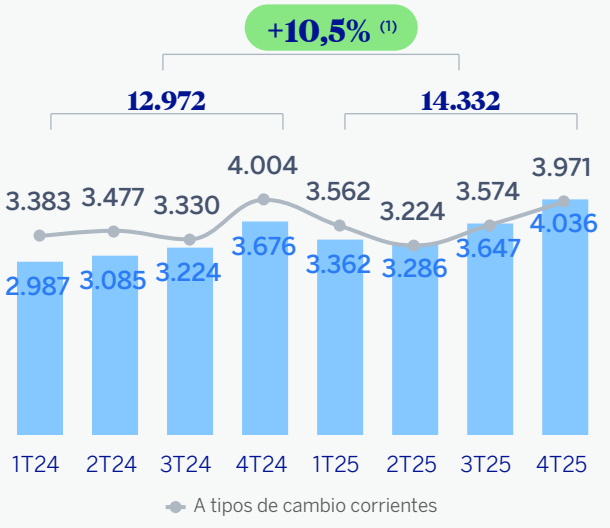
La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 31 de diciembre de 2025 un resultado que mejora notablemente frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor impacto negativo en 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024 derivado de la hiperinflación en Argentina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



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

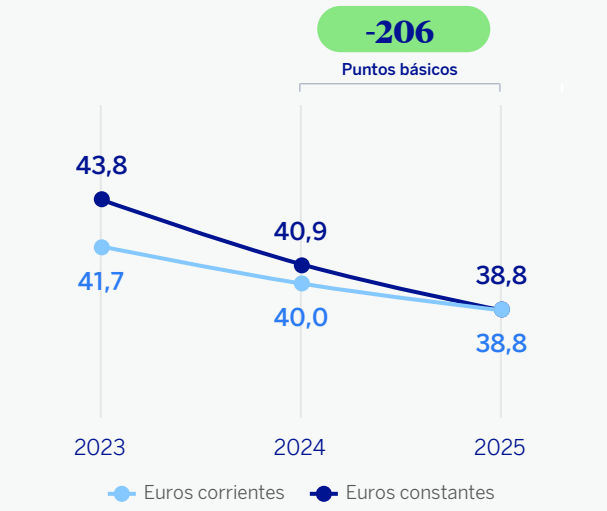
GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



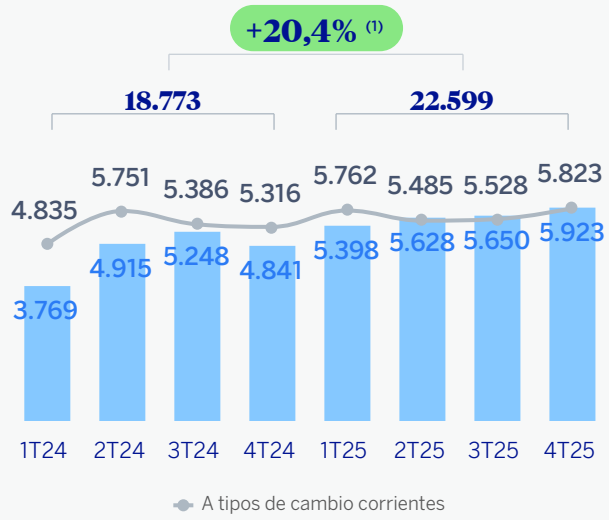
(1) A tipos de cambio corrientes: +1,0%.

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)



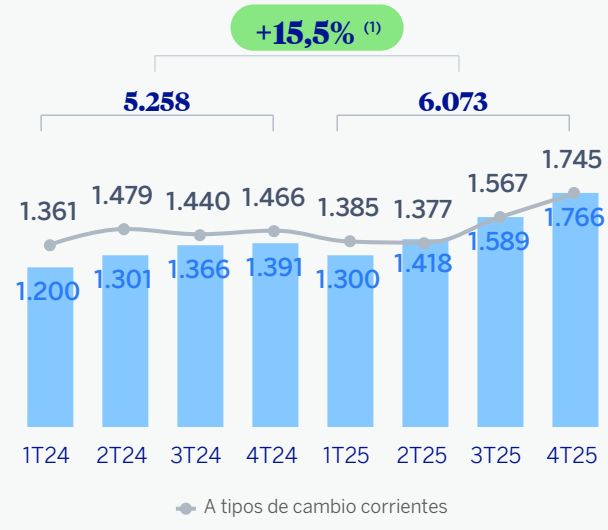
MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) 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)



(1) A tipos de cambio corrientes: +5,7%.

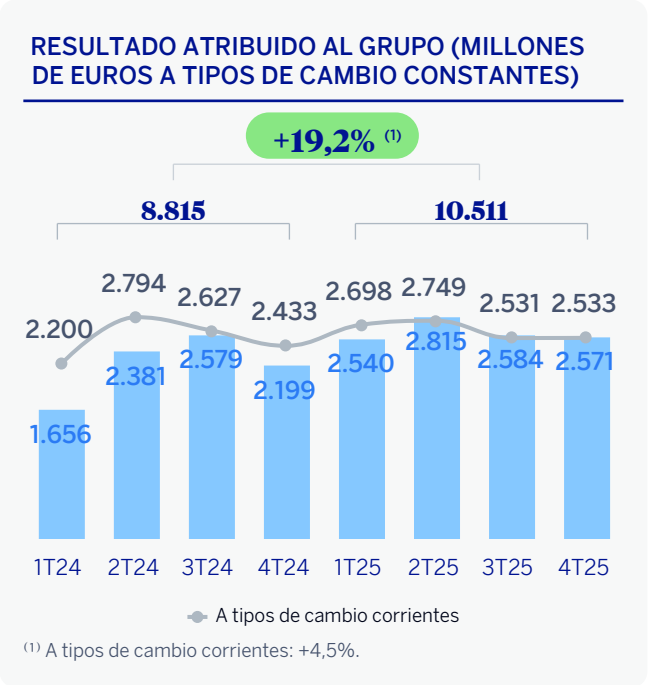
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de diciembre de 2025 mayores dotaciones (+85,9% interanual), con incremento principalmente en Turquía y México.

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[81] se situó a cierre de diciembre de 2025 en 5.100 millones de euros, lo que supone una variación del +20,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta cantidad 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.

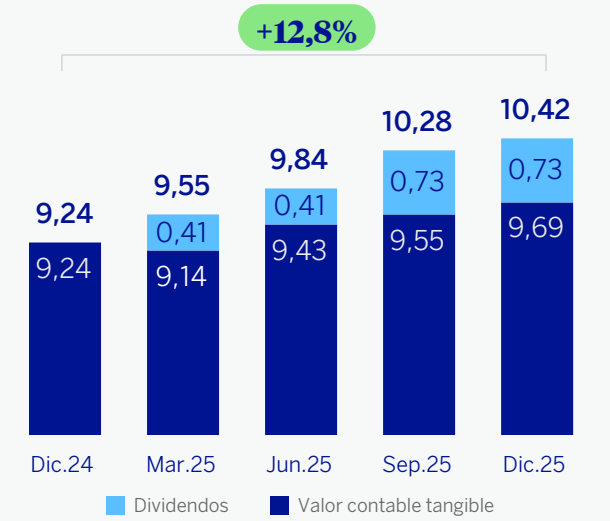
Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de diciembre de 2025 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 4.175 en España, 5.264 en México, 805 en Turquía, 726 en América del Sur y 627 en Resto de Negocios.



[81] Para más información sobre la contribución fiscal global y otros asuntos de índole fiscal del Grupo BBVA, consúltese "Fiscalidad transparente y responsable".

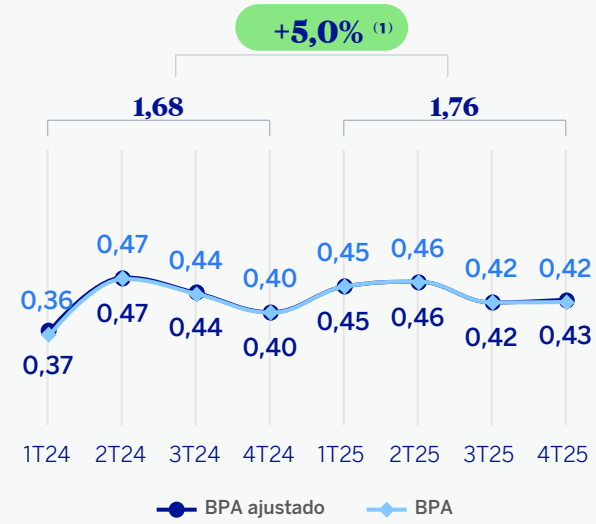
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de diciembre de 2025 un 12,8% por encima de la misma fecha del año anterior.

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)

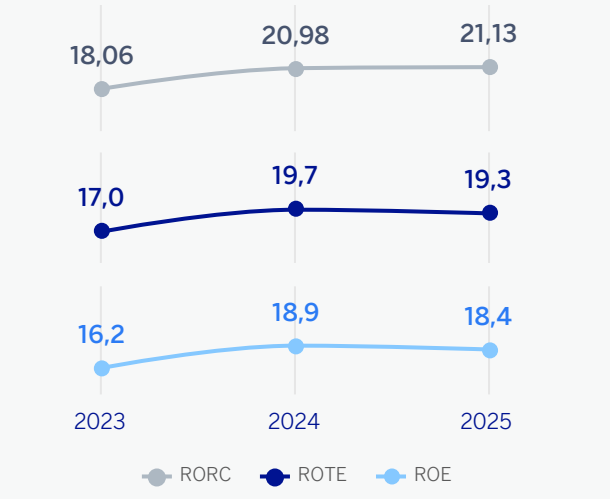


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

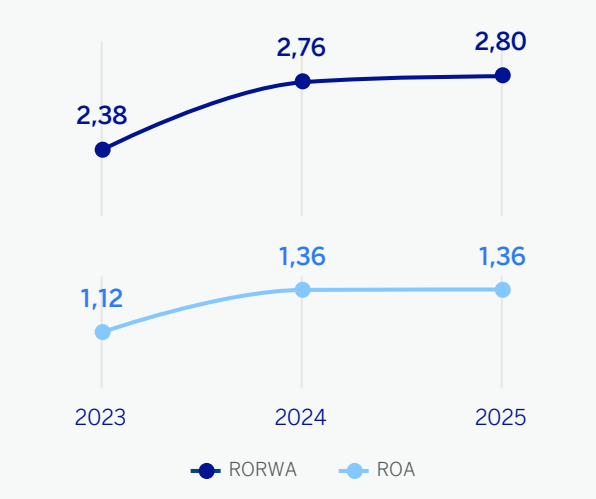
(1) La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 5,8%.

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)



1.4 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)

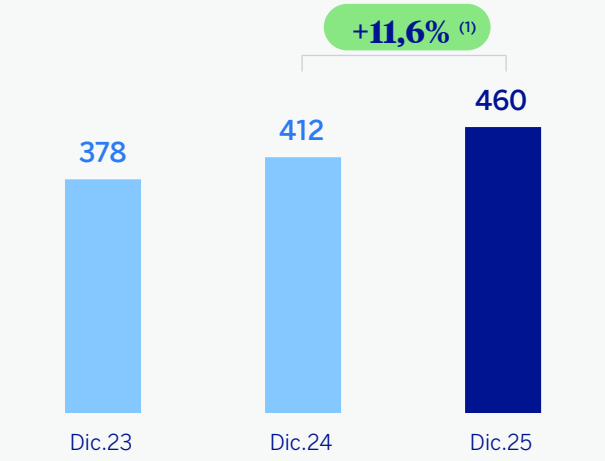
	31-12-25	Δ %	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	58.837	15,0	51.145
Activos financieros mantenidos para negociar	123.185	13,1	108.948
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	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
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	*35.113*	*13,6*	*30.909*
Préstamos y anticipos a la clientela	*460.401*	*11,6*	*412.477*
Valores representativos de deuda	*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
Total activo	**859.576**	**11,3**	**772.402**
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
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	*53.997*	*10,0*	*49.074*
Depósitos de la clientela	*502.501*	*12,3*	*447.646*
Valores representativos de deuda emitidos	*81.842*	*17,1*	*69.867*
Otros pasivos financieros	*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
Total pasivo	**797.778**	**12,0**	**712.388**
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
Patrimonio neto	**61.798**	**3,0**	**60.014**
Total pasivo y patrimonio neto	**859.576**	**11,3**	**772.402**
Pro memoria:			
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 [1]	(12.297)	5,9	(11.611)
Préstamos y anticipos a la clientela	**460.401**	**11,6**	**412.477**

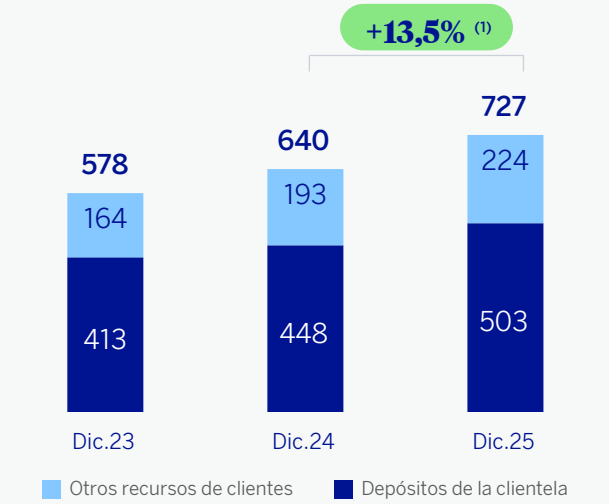
[1] Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre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

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



[1] A tipos de cambio constantes: +16,0%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



[1] 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 [1]	*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**

[1] Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú y Colombia (datos provisionales a 31-12-2025).

1.5 Solvencia

Base de capital

La entrada en vigor del Reglamento (UE) 2024/1623 (comúnmente denominado "CRR3"), el 1 de enero de 2025, trajo aparejados cambios sustanciales en el cálculo de los requerimientos mínimos de capital. El impacto, a esa fecha, de estos cambios, no resultó significativo en el ratio CET1 del Grupo.

Los resultados del Grupo BBVA han contribuido a alcanzar un ratio CET1 consolidado a 31 de diciembre de 2025 del 12,70%, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,28%[82]), situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5 - 12,0% de CET1.

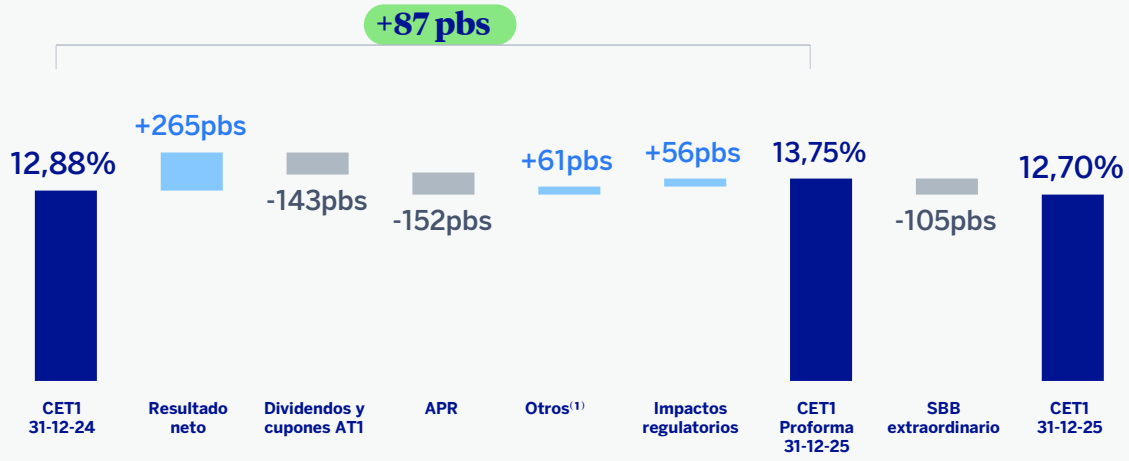
Atendiendo a su evolución anual, el ratio CET1 del Grupo se ha reducido -18 puntos básicos explicados, fundamentalmente, por el impacto de -105 puntos básicos del programa de recompra de acciones extraordinario (SBB, por sus siglas en inglés).

Entre los impactos recurrentes, se ha producido una excelente generación de resultados en el año (+265 puntos básicos) que, neta de las remuneraciones a accionistas y pago de los cupones de instrumentos contingentes convertibles (CoCo), ha generado una contribución positiva de 122 puntos básicos.

Por su parte, el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del crecimiento orgánico de la actividad en términos constantes, principalmente, por el crecimiento de la cartera de préstamos, y en menor medida, de renta fija, así como por las iniciativas de transferencia de los riesgos ha drenado el ratio en -152 puntos básicos.

Finalmente, el resto de elementos que forman el CET1, han tenido una contribución positiva de 61 puntos básicos; entre éstos se incluyen el cómputo de intereses minoritarios, y un incremento positivo de "Otro resultado global acumulado" que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias, así como la valoración de las carteras registradas a valor razonable con cambio en otro resultado global (correspondientes a activos clasificados como *Held to Collect and Sell*, HTC&S). Adicionalmente, también se incluyen los efectos negativos de la evolución del mercado, destacando especialmente el efecto de la variación de los tipos de cambio, principalmente representado por la variación de la lira turca, y en menor medida, del peso mexicano, y parcialmente compensado por la depreciación del dólar estadounidense, a lo largo del año.

EVOLUCIÓN ANUAL DEL RATIO CET1



(1) 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.

[82] 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 capital de nivel 1 adicional (AT1) consolidado se ha situado a 31 de diciembre de 2025 en 1,38%, -15 puntos básicos menos que en 2024. En enero de 2025, BBVA, S.A. realizó una emisión de instrumentos eventualmente convertibles en acciones (CoCo) por valor de 1.000 millones de euros, así como otra en noviembre de 2025, por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses. Por otro lado, en marzo de 2025, se efectuó la *call para* amortizar otra emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles por un importe nominal de 1.000 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en diciembre de 2025 se anunció la amortización anticipada de una emisión de CoCo con valor nominal de 1.000 millones de euros, la cual se ha efectuado en enero de 2026.

El ratio *Tier* 2 se ha situado en el 3,13%, lo que supone un incremento de +63 puntos básicos respecto a 2024, explicado principalmente por la emisión de un bono subordinado en España en febrero de 2025, por valor de 1.000 millones de euros, y en menor medida, por la emisión, también en febrero de 2025, de un bono subordinado en México por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses, además de las emisiones en julio y octubre de 500 y 700 millones de dólares estadounidenses de deuda subordinada en Turquía, respectivamente.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total se ha situado, a 31 de diciembre de 2025, en el 17,21%.

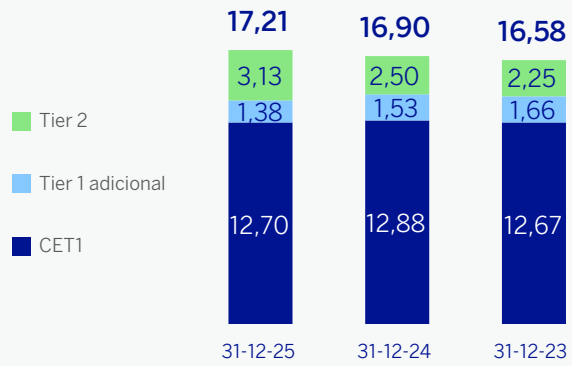
A 31 de diciembre de 2025 no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a las disposiciones transitorias es nulo.

Tras la última decisión derivada de SREP (siglas en inglés del proceso de revisión y evaluación supervisora), el BCE ha comunicado al Grupo que, con efecto 1 de enero de 2026, deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,13%[83] y un ratio de capital CET1 del 8,97%[83] 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 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE, y que deberá ser satisfecho con CET1.

En noviembre de 2015 (con efecto 1 de enero 2017) BBVA dejó de integrar la lista de bancos con importancia sistémica global (*Global Systemically Important Banks* -G-SIBs, por sus siglas en inglés-). Dicha lista es elaborada anualmente por el Consejo de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Board* -FSB, por sus siglas en inglés-) en base a un conjunto de indicadores cuantitativos que pueden consultarse, junto con la metodología de evaluación, en el enlace www.bis.org/bcbs/gsib/.

En noviembre de 2021, BBVA, a nivel consolidado, fue identificada, de nuevo, como Otra Entidad de Importancia Sistémica (en adelante OEIS) por el Banco de España, que requiere el mantenimiento, como colchón para OEIS, de elementos de capital de nivel 1 ordinario por un importe igual al 0,75% del importe total de su exposición al riesgo en base consolidada. En enero de 2024, el Banco de España incrementó este requerimiento al 1%, si bien para 2026 este requerimiento vuelve a descender hasta 0,75%.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



[83] 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.

BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	31-12-25 (1)	31-12-24	31-12-23
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	50.446	50.799	46.116
Capital de nivel 1 (Tier 1)	55.934	56.822	52.150
Capital de nivel 2 (Tier 2)	12.431	9.858	8.182
Capital total (Tier 1+Tier 2)	**68.365**	**66.680**	**60.332**
Activos ponderados por riesgo	**397.241**	**394.468**	**363.915**
Ratio CET1 (%)	12,70	12,88	12,67
Ratio Tier 1 (%)	14,08	14,40	14,33
Ratio Tier 2 (%)	3,13	2,50	2,25
Ratio de capital total (%)	**17,21**	**16,90**	**16,58**

Nota general: Los datos y ratios de 2025 se han calculado aplicando los requerimientos regulatorios de CRR3. Para periodos anteriores se presentan bajo los requerimientos de CRR2.

(1) Datos provisionales.

En cuanto al ratio de apalancamiento, a 31 de diciembre de 2025, el ratio se ha situado en 6,15%, por encima del ratio mínimo requerido de un 3,00 %.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	31-12-25 (1)	31-12-24	31-12-23
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	908.869	834.488	797.888
Ratio de apalancamiento (%)	**6,15**	**6,81**	**6,54**

Nota general: Los datos y ratios de 2025 se han calculado aplicando los requerimientos regulatorios de CRR3. Para periodos anteriores se presentan bajo los requerimientos de CRR2.

(1) Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios[84] de MREL 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 (1)	31-12-24	31-12-23
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	**59.277**	**63.887**	**56.603**
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	205.154	228.796	214.757
Ratio en APR (%)	**28,89**	**27,92**	**26,36**
Exposición total a efectos del cálculo *Leverage* (millones de euros)	580.788	527.804	517.470
Ratio en *Leverage* (%)	**10,21**	**12,10**	**10,94**

Nota general: Los datos y ratios de 2025 se han calculado aplicando los requerimientos regulatorios de CRR3. Para periodos anteriores se presentan bajo los requerimientos de CRR2.

(1) Datos provisionales.

El 12 de junio de 2025 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución (JUR). 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%[85], sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente[86] del 3,97%. Adicionalmente, BBVA debe mantener, también a 12 de junio de 2025, un volumen de

[84] 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.
[85] El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.
[86] 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.

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")[87].

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.

Igualmente, con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA ha realizado varias emisiones de deuda a lo largo del año 2025. Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

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 *rating*	Largo plazo (1)	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (*high*)	R-1 (*middle*)	Estable
Fitch	A	F-1	Estable
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

(1) *Ratings* asignados a la deuda sénior preferente a largo plazo. Adicionalmente, Moody's, Fitch y DBRS asignan un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A1, A y A (*high*), respectivamente.

[87] El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.

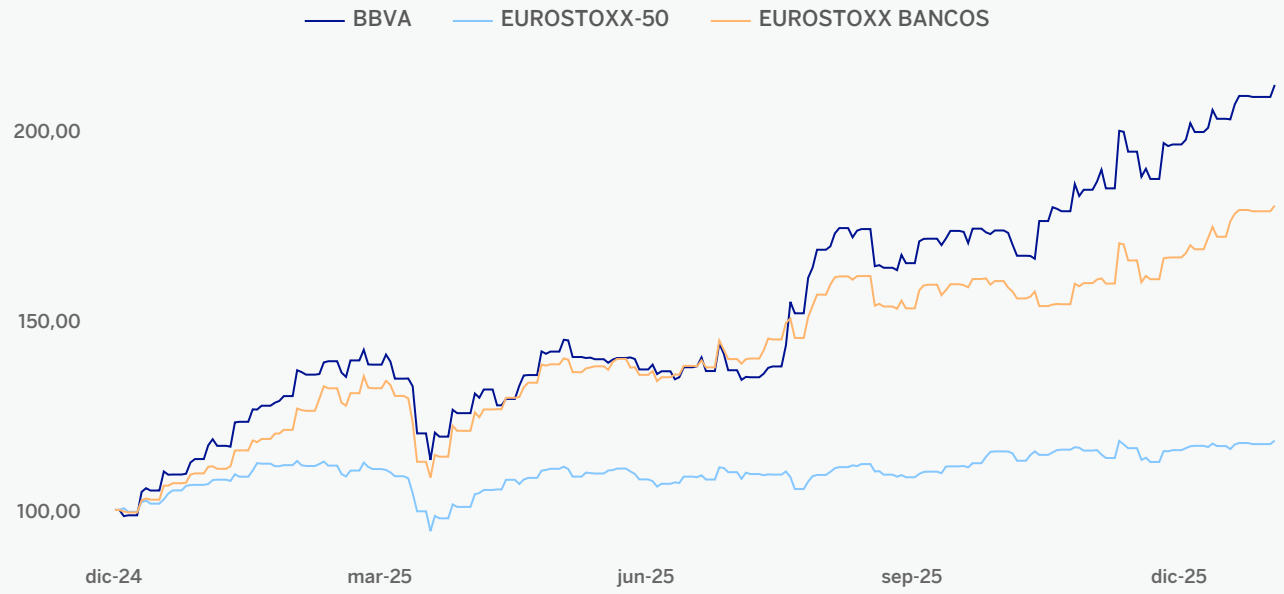
1.6 La acción BBVA

Los principales índices han mostrado un comportamiento muy positivo en el año 2025. En Europa, el índice Stoxx Europe 600 subió un 16,7% con respecto al cierre de 2024, y en España el Ibex 35 se revalorizó un 49,3% en el mismo horizonte temporal, mostrando un mejor comportamiento relativo. En Estados Unidos, el índice S&P 500 también subió un 16,4%.

Por lo que se refiere a los índices del sector bancario, su evolución en el año 2025 ha sido mucho mejor a la de los índices generales en Europa. El índice Stoxx Europe 600 Banks, que incluye a los bancos del Reino Unido, y el Euro Stoxx Banks, índice de bancos de la eurozona, subieron un 66,9% y 80,3% respectivamente, mientras que, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks subió un 7,4% en el período.

Por su parte, la cotización de la acción BBVA se incrementó un 112,1% en el año, cerrando el año 2024 en 20,05 euros.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN BBVA COMPARADA CON LOS ÍNDICES EUROPEOS (ÍNDICE BASE 100=31-12-24)



La acción y ratios bursátiles

LA ACCIÓN BBVA Y RATIOS BURSÁTILES

	31-12-25	31-12-24
Número de accionistas (1)	657.193	714.069
Número de acciones en circulación	5.708.968.700	5.763.285.465
Contratación media diaria (número de acciones)	10.290.550	11.780.124
Contratación media diaria (millones de euros)	148	113
Cotización máxima (euros)	20,13	11,28
Cotización mínima (euros)	8,97	7,97
Variación de la cotización máxima con respecto a la mínima (%)	124,4	41,4
Cotización última (euros)	20,05	9,45
Valor contable por acción (euros)	10,19	9,67
Valor contable tangible por acción (euros)	9,69	9,24
Capitalización bursátil (millones de euros)	114.465	54.463

(1) 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.

Índices bursátiles

Los títulos de BBVA forman parte de los principales índices bursátiles. A cierre de diciembre de 2025, el peso de los títulos de la acción BBVA en los índices Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx Europe 600, es del 13,4%, 2,7% y 0,9% respectivamente. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Europe 600 Banks, que incluye el Reino Unido, con un peso del 6,5%, y el índice de la eurozona Euro Stoxx Banks con un peso del 10,5%.

Además de estos índices, BBVA forma parte de los principales índices de sostenibilidad, como los índices MSCI ESG o el FTSE4Good. Para más información detallada sobre analistas y *rating* ESG, puede consultarse la sección de Índices y ratings de sostenibilidad en la página web de accionistas e inversores de BBVA.

Accionistas e inversores

Estructura del accionariado

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo contaba con 5.708.968.700 acciones en circulación (a 31 de diciembre de 2024 la cifra ascendía a 5.763.285.465 acciones), el 67,79% de las cuales se encontraba en manos de inversores institucionales y el 32,21% restante en manos de accionistas minoritarios, todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos, sin haber diferencias en los derechos de voto para ningún accionista.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-12-25)

	Accionistas		Acciones en circulación	
Tramos de acciones	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.

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. 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 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 (1)	22 de Diciembre			7.333.560		146
Total				**61.650.325**		**1.139**

*A la fecha de cierre del programa.

(1) Incluye el número de acciones recompradas entre la fecha de inicio, el 22 de diciembre de 2025, y el 31 de diciembre de 2026.

Por último, cabe destacar que la retribución al accionista, medida a través del TSR (Total Shareholder Return), que considera tanto la evolución del precio de la acción como el pago de dividendos, ha sido del 124,2% en 2025. Desde enero de 2021 el TSR de BBVA ha sido del 610,4%, superior al del índice Stoxx Banks (362,0%).

Junta General de Accionistas

En 2025, BBVA celebró su Junta General de Accionistas el 21 de marzo en el Palacio de Euskalduna de Bilbao, y habilitó los canales correspondientes para la asistencia a distancia a la misma, así como para su seguimiento mediante la retransmisión en *streaming*, con acceso libre desde la página web corporativa.

La Junta General de Accionistas contó con un quórum del 72,9%, aprobándose por amplia mayoría todos los puntos del orden del día, entre otros, los relativos a las cuentas anuales, la gestión social del ejercicio, la propuesta de retribución al accionista y los correspondientes al nombramiento y reelección de consejeros. Entre otros se aprobaron la reelección como consejeros del presidente, Carlos Torres Vila, y del consejero delegado, Onur Genç.

BBVA está comprometido con alcanzar la neutralidad en emisiones propias, minimizar los impactos negativos ambientales y generar un beneficio para la comunidad anfitriona y todos los involucrados en el proceso. Alineado con estos objetivos, la Junta General recibió la certificación de evento sostenible de acuerdo con AENOR, según la norma UNE-ISO 201221, y compensó las emisiones de carbono generadas en el evento.

Finalmente, con motivo de la Junta General de Accionistas, y con el fin de contribuir al crecimiento inclusivo y sostenible, BBVA por quinto año consecutivo realizó una aportación solidaria en España de 300.000 euros a distintas ONG para financiar proyectos en los ámbitos de crecimiento inclusivo y medioambiente. Para la distribución de los fondos se tomó en consideración la votación de los accionistas en cada una de las cuatro finalidades establecidas.

Relación con accionistas e inversores

Los accionistas e inversores, tanto nacionales como internacionales, representan un grupo de interés muy relevante para BBVA. Es por ello que el Grupo realiza una permanente labor de comunicación con el fin de mantenerles informados de la evolución de la entidad y de todas aquellas cuestiones relevantes que puedan resultar necesarias para el adecuado ejercicio de sus derechos de voto y toma de decisiones.

La Política de Comunicación y Contacto con Accionistas e Inversores de BBVA, tiene como objetivo fomentar la transparencia de la información pública del Banco, y hacerlo de manera continuada. Para ello, el área de Relación con Accionistas e Inversores, pone a disposición de los accionistas una amplia variedad de canales de comunicación, participación y diálogo, entre los que destacan los siguientes:

Conferencias y reuniones con accionistas e inversores

El equipo de Relación con Accionistas e Inversores, organiza y asiste periódicamente a encuentros informativos (reuniones, conferencias y otros eventos), presenciales y digitales, en los que representantes del Banco se reúnen con analistas, accionistas e inversores, para informarles, tanto de la evolución financiera y estratégica del Grupo, como de otros aspectos de interés y para atender de forma personalizada sus comentarios y preguntas.

Página web de accionistas e inversores

BBVA cuenta con una página web especialmente dirigida a sus accionistas e inversores (www.accionistaseinversores.bbva.com), donde se ofrece información institucional y económico-financiera sobre la actividad del Grupo, así como otros contenidos de interés para ellos. Dicha información está igualmente disponible a través de la página web corporativa del Grupo (www.bbva.com).

Webcasts y *conference-calls*

BBVA cuenta con un canal de retransmisión en directo de las presentaciones de resultados trimestrales y otras comunicaciones relevantes para el mercado, que permite acceder a ellas a los accionistas, inversores, analistas y toda aquella persona que así lo desee. Este canal se encuentra también disponible en diferido, y es accesible a través de la página web de accionistas e inversores.

Servicio de atención de consultas y Oficina del Accionista

Con el objetivo de facilitar la comunicación abierta y transparente con los accionistas, el Banco mantiene abiertos canales de comunicación permanente (una línea telefónica y buzones electrónicos específicos), a través de los cuales se canalizan las solicitudes de información, aclaraciones o preguntas y sus correspondientes respuestas.

Por último, BBVA ofrece a sus accionistas y a otros grupos de interés (analistas, agencias de *rating*, etc.), un servicio de suscripciones que permite conocer en tiempo real las novedades publicadas en la página web corporativa, en relación con los informes financieros, hechos relevantes o presentaciones económico-financieras (accionistaseinversores.bbva.com/suscripcion).

2. 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.

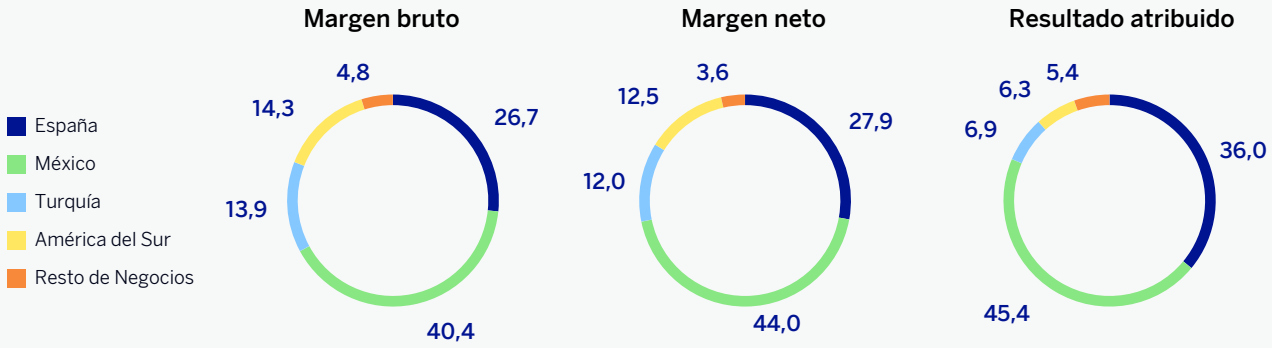
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que 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 [1], MARGEN NETO [1] Y RESULTADO ATRIBUIDO [1] (PORCENTAJE. 2025)



[1] Excluye el Centro Corporativo.

PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

		Áreas de negocio						
	Grupo BBVA	España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios	∑ Áreas de negocio	Centro Corporativo
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 [1]								
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)

[1] Saldos reexpresados en España, Resto de Negocios y Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					∑ Áreas de negocio	Centro Corporativo (1)	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

(1) Excluye eliminaciones.

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

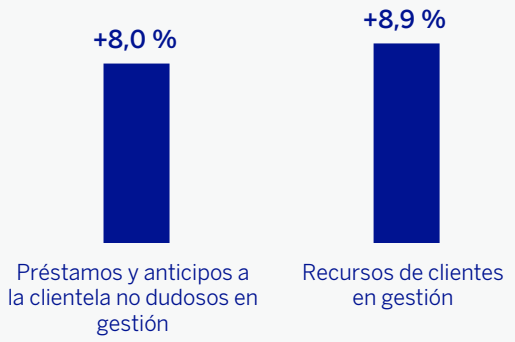


2.1 España

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 [1] (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-24)

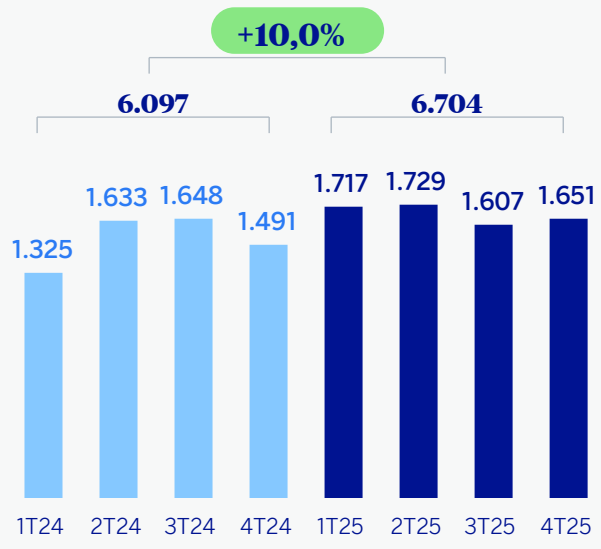


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

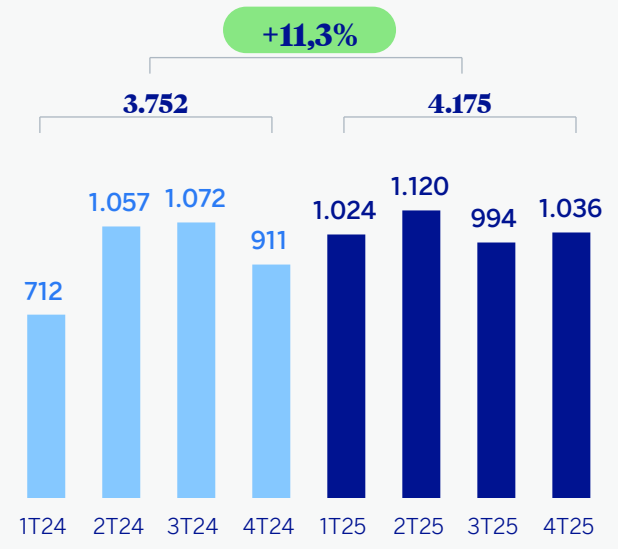
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	2025	Δ %	2024 (1)
Margen de intereses	**6.588**	**3,2**	**6.384**
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*
Margen bruto	**10.027**	**6,2**	**9.443**
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)*
Margen neto	**6.704**	**10,0**	**6.097**
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)
Resultado antes de impuestos	**5.933**	**12,7**	**5.263**
Impuesto sobre beneficios	(1.755)	16,4	(1.508)
Resultado del ejercicio	**4.178**	**11,3**	**3.755**
Minoritarios	(3)	3,7	(3)
Resultado atribuido	**4.175**	**11,3**	**3.752**

Balances	31-12-25	Δ %	31-12-24 (1)
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
Total activo/pasivo	**456.419**	**10,9**	**411.620**
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 (2)	190.942	8,0	176.720
Riesgos dudosos	6.759	(12,2)	7.700
Depósitos de clientes en gestión (1)(3)	238.447	8,4	219.923
Recursos fuera de balance (1)(4)	119.535	10,0	108.694
Activos ponderados por riesgo (1)	119.608	(0,9)	120.661
RORWA (5)	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

(1) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese la sección "Áreas de negocio".

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y fondos de pensiones.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

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.
- En calidad crediticia, la tasa de mora de mora se redujo 68 puntos básicos en el año y se situó en el 3,0%, ayudado por la buena dinámica de la actividad, la evolución del saldo dudoso de la cartera de hipotecas y las ventas de cartera dudosa realizadas a lo largo del año. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó 805 puntos básicos, hasta el 67% a cierre de diciembre de 2025, ayudado principalmente por la reducción del saldo dudoso de la cartera de hipotecas.

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:

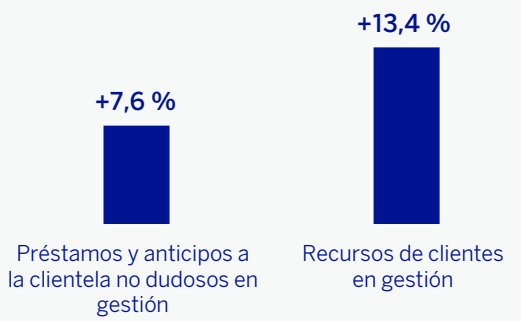
- El margen de intereses registró un crecimiento del 3,2%, apoyado en la mayor aportación de la cartera de valores, el crecimiento de los volúmenes de inversión gestionados y en la contención del coste del pasivo, que compensaron la menor rentabilidad del crédito asociada a tipos de interés más bajos.
- 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 prorrata 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.

2.2 México

Claves del periodo enero - diciembre 2025

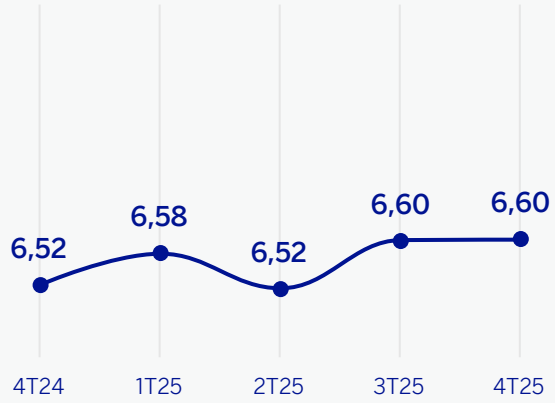
- Dinamismo del crédito minorista
- Crecimiento sostenido de los ingresos recurrentes trimestre a trimestre
- Buen comportamiento de la franquicia de seguros
- Favorable evolución del resultado atribuido

ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

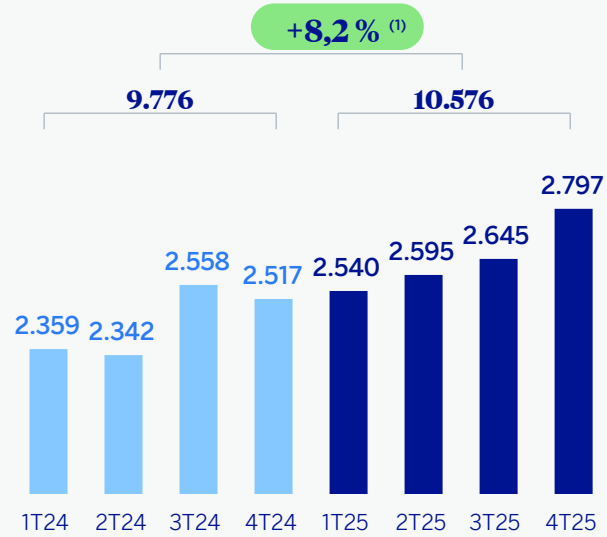


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

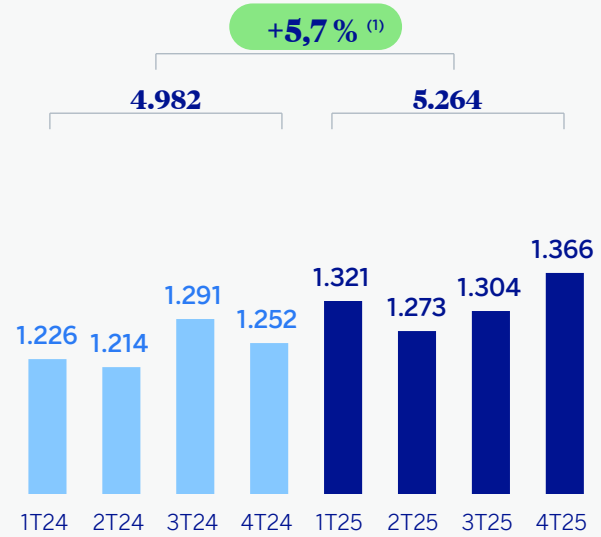


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



[1] A tipo de cambio corriente: -1,1%.

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



[1] 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 % (1)	2024
Margen de intereses	**11.424**	**(1,1)**	**8,1**	**11.556**
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
Margen bruto	**15.198**	**(0,9)**	**8,4**	**15.337**
Gastos de explotación	(4.622)	(0,5)	8,7	(4.648)
Gastos de personal	*(2.176)*	*(3,9)*	*5,1*	*(2.264)*
Otros gastos de administración	*(2.005)*	*5,2*	*15,0*	*(1.906)*
Amortización	*(440)*	*(7,7)*	*0,9*	*(477)*
Margen neto	**10.576**	**(1,1)**	**8,2**	**10.689**
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)
Resultado antes de impuestos	**7.341**	**(2,4)**	**6,7**	**7.522**
Impuesto sobre beneficios	(2.076)	0,1	9,5	(2.074)
Resultado del ejercicio	**5.265**	**(3,4)**	**5,7**	**5.448**
Minoritarios	(1)	(2,6)	6,5	(1)
Resultado atribuido	**5.264**	**(3,4)**	**5,7**	**5.447**

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % (1)	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
De los que: Préstamos y anticipos	*5.915*	*183,3*	*177,6*	*2.088*
Activos financieros a coste amortizado	105.972	12,0	9,8	94.595
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*97.259*	*9,6*	*7,4*	*88.725*
Activos tangibles	2.081	2,1	0,1	2.038
Otros activos	4.525	(4,2)	(6,2)	4.726
Total activo/pasivo	**182.525**	**8,3**	**6,2**	**168.470**
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 % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	97.744	9,8	7,6	89.044
Riesgos dudosos	2.817	11,9	9,7	2.517
Depósitos de clientes en gestión (3)	93.817	11,7	9,5	83.962
Recursos fuera de balance (4)	69.533	21,4	19,0	57.253
Activos ponderados por riesgo	82.286	(11,4)	(13,2)	92.925
RORWA (1)(5)	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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La 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.

- En calidad crediticia, la tasa de mora se incrementó 6 puntos básicos en el año y se situó en el 2,7%, principalmente por el incremento del saldo dudoso en la cartera minorista. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó 223 puntos básicos, hasta el 124% a cierre de diciembre de 2025, como consecuencia del incremento de provisiones derivado de la actualización del escenario macroeconómico.

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:

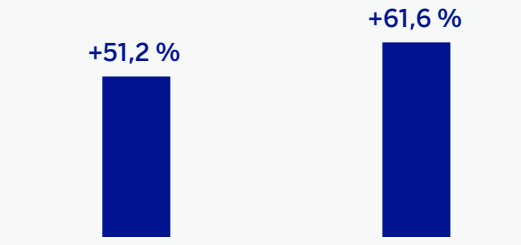
- El margen de intereses se incrementó un 8,1%, impulsado por un mayor volumen de crédito minorista y un menor coste de los recursos en un entorno de tipos de referencia en descenso, favorecido además por las emisiones mayoristas realizadas por BBVA México.
- Las comisiones netas crecieron un 6,0%, como 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%, 8 puntos básicos por debajo del alcanzado a cierre de 2024.

2.3 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 [1] (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

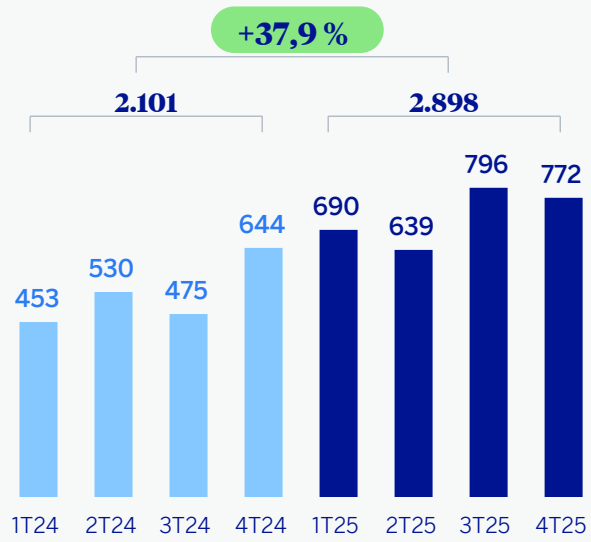


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

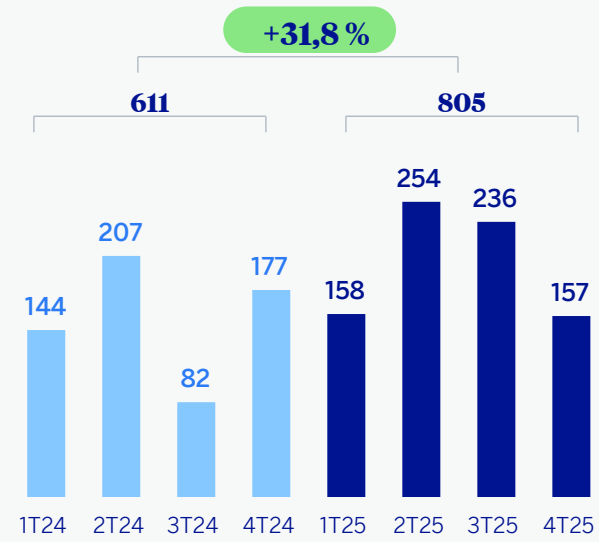
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



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

Cuentas de resultados	2025	Δ %	Δ % (1)	2024
Margen de intereses	**3.079**	**106,4**	**169,5**	**1.492**
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)
Margen bruto	**5.213**	**23,8**	**89,3**	**4.212**
Gastos de explotación	(2.315)	9,7	41,8	(2.111)
Gastos de personal	*(1.311)*	*6,4*	*39,7*	*(1.232)*
Otros gastos de administración	*(773)*	*16,6*	*52,9*	*(663)*
Amortización	*(231)*	*7,1*	*22,5*	*(216)*
Margen neto	**2.898**	**37,9**	**158,7**	**2.101**
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
Resultado antes de impuestos	**1.863**	**7,1**	**115,6**	**1.741**
Impuesto sobre beneficios	(904)	(10,8)	18,5	(1.014)
Resultado del ejercicio	**959**	**31,9**	**n.s.**	**727**
Minoritarios	(154)	32,5	n.s.	(116)
Resultado atribuido	**805**	**31,8**	**n.s.**	**611**

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % (1)	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
De los que: Préstamos y anticipos	*18*	*n.s.*	*n.s.*	*2*
Activos financieros a coste amortizado	72.047	11,0	52,6	64.893
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*53.745*	*11,3*	*52,9*	*48.299*
Activos tangibles	1.905	(7,7)	12,5	2.064
Otros activos	2.680	7,5	45,3	2.494
Total activo/pasivo	**90.702**	**9,6**	**50,0**	**82.782**
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 % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	53.080	10,0	51,2	48.242
Riesgos dudosos	2.793	38,5	90,4	2.016
Depósitos de clientes en gestión (3)	62.535	8,9	49,6	57.443
Recursos fuera de balance (4)	26.290	45,4	99,9	18.076
Activos ponderados por riesgo	71.398	10,1	50,8	64.821
RORWA (5)	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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión y fondos de pensiones.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

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[88]

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%.

- En calidad crediticia, la tasa de mora se incrementó 78 puntos básicos en el año y se situó en el 3,9%, principalmente por el incremento de las entradas a dudoso de la cartera minorista. Por su parte, la tasa de cobertura se reduce 20 puntos porcentuales, hasta el 76% a cierre de diciembre de 2025, como consecuencia de las entradas a mora comentadas y la reducción de la cobertura en determinados clientes mayoristas.

[88] 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.

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:

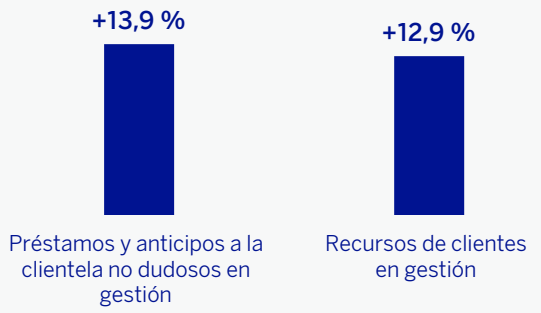
- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas. Adicionalmente, ha tenido lugar un incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por 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 67 puntos básicos en el año.
- 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.

2.4 América del Sur

Claves del periodo enero - diciembre 2025

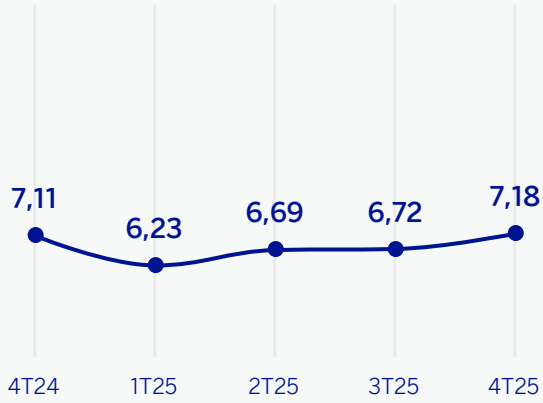
- Crecimiento equilibrado de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Ajuste por hiperinflación en Argentina acumulado a cierre de 2025 sensiblemente inferior al de 2024
- Perú y Colombia continúan con buenas dinámicas en calidad del riesgo
- Incremento interanual del resultado atribuido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

ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

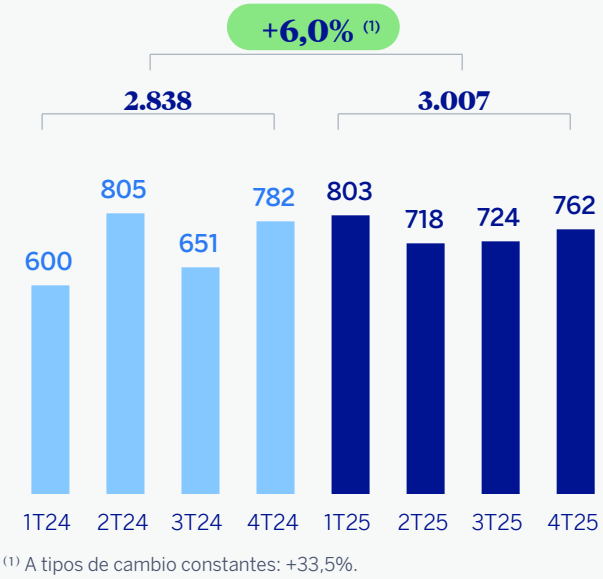


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

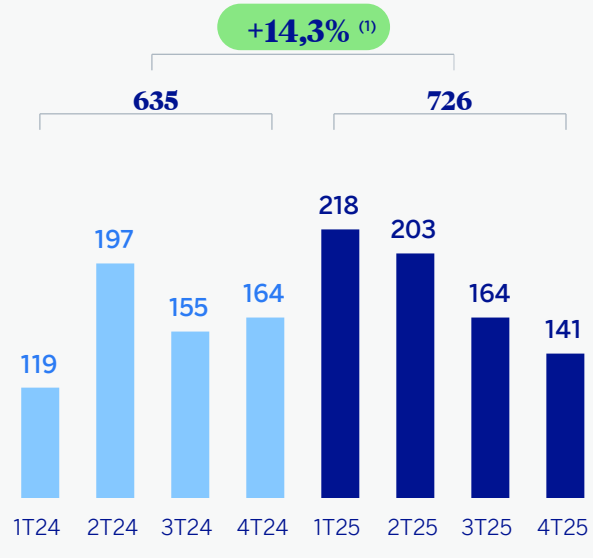


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



(1) A tipos de cambio constantes: +33,5%.

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



(1) 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 % (1)	2024
Margen de intereses	**4.830**	**(13,6)**	**1,6**	**5.589**
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)
Margen bruto	**5.363**	**(0,8)**	**19,3**	**5.405**
Gastos de explotación	(2.356)	(8,2)	5,0	(2.567)
Gastos de personal	*(1.064)*	*(10,4)*	*3,9*	*(1.188)*
Otros gastos de administración	*(1.082)*	*(6,2)*	*7,9*	*(1.153)*
Amortización	*(210)*	*(7,2)*	*(3,7)*	*(226)*
Margen neto	**3.007**	**6,0**	**33,5**	**2.838**
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)
Resultado antes de impuestos	**1.758**	**31,0**	**104,1**	**1.342**
Impuesto sobre beneficios	(582)	86,1	296,8	(313)
Resultado del ejercicio	**1.176**	**14,3**	**64,5**	**1.029**
Minoritarios	(450)	14,2	54,4	(394)
Resultado atribuido	**726**	**14,3**	**71,5**	**635**

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % (1)	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
De los que: Préstamos y anticipos	*297*	*44,9*	*39,6*	*205*
Activos financieros a coste amortizado	54.336	8,7	14,4	49.983
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*51.151*	*9,2*	*14,8*	*46.846*
Activos tangibles	1.146	(10,2)	(7,3)	1.277
Otros activos	2.592	(12,1)	(6,7)	2.948
Total activo/pasivo	**76.648**	**3,6**	**10,2**	**73.997**
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 % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	50.480	8,2	13,9	46.663
Riesgos dudosos	2.314	(3,1)	(2,3)	2.387
Depósitos de clientes en gestión (3)	53.375	5,2	11,9	50.738
Recursos fuera de balance (4)	8.289	4,5	19,5	7.936
Activos ponderados por riesgo	55.178	(2,3)	3,9	56.489
RORWA (5)	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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

(4) Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Colombia y Perú.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

AMÉRICA DEL SUR. INFORMACIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

	Margen neto				Resultado atribuido			
País	2025	Δ %	Δ % (1)	2024	2025	Δ %	Δ % (1)	2024
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 (2)	451	37,7	42,8	327	155	14,5	19,5	136
Total	**3.007**	**6,0**	**33,5**	**2.838**	**726**	**14,3**	**71,5**	**635**

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Chile (Forum), Uruguay y Venezuela. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

AMÉRICA DEL SUR. INDICADORES RELEVANTES Y DE GESTIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

	Argentina		Colombia		Perú	
	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 (1)(2)	8.159	4.392	17.345	16.196	19.787	18.946
Riesgos dudosos (1)	428	64	795	1.002	913	1.118
Depósitos de clientes en gestión (1)(3)	10.088	5.767	18.614	17.824	20.822	20.102
Recursos fuera de balance (1)(4)	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 (5)	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

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

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

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 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.
- En calidad crediticia, la tasa de mora se reduce 50 puntos básicos en el año y se situó en el 4,0%, principalmente por la reducción del saldo dudoso en Colombia y Perú y como consecuencia, la tasa de cobertura se incrementó 373 puntos básicos hasta el 92% a cierre de diciembre de 2025.

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%).
- 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%).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se incrementó 350 puntos básicos en el año y se situó en el 4,9%, principalmente por incremento de las entradas a mora de la cartera minorista, siguiendo la tendencia observada en el sistema financiero; afectando a su vez, a la tasa de cobertura, que se reduce 61 puntos porcentuales, situándose en el 84% a cierre de diciembre de 2025.

- En relación con la evolución de la cuenta de resultados[89], 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 por mayor volumen de cartera y el incremento de las entradas a dudoso de la cartera minorista.

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.
- 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 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 140 puntos básicos con respecto al año previo, como resultado de la contención de las entradas y la buena dinámica recuperatoria del año, así como por los pases a fallidos, principalmente en la cartera minorista. Por otro lado, la cobertura se situó en el 88%, lo que supone un incremento de 7 puntos porcentuales respecto al año previo, apoyada por la reducción del saldo dudoso.
- 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.

[89] A tipos corrientes, es decir, no se excluye el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

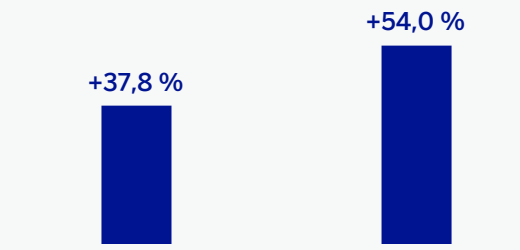
- La actividad crediticia registró un crecimiento del 4,4% con respecto al cierre de diciembre de 2024 focalizado en los segmentos minoristas, principalmente créditos al consumo (+19,3%) e hipotecarios (+9,2%), que compensaron con holgura el ligero desapalancamiento en los segmentos mayoristas (-0,7%).
- 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%).
- En calidad crediticia, la tasa de mora disminuye 116 puntos básicos en el año y se situó en el 3,7%, principalmente por la reducción del saldo dudoso, como resultado de unas entradas a mora más contenidas y una buena dinámica recuperatoria en el año contribuyendo a la mejora de la tasa de cobertura, que se incrementó 10 puntos porcentuales, hasta el 99% a cierre de diciembre de 2025.
- 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 el año. Al margen de lo anterior, buen desempeño de los ingresos recurrentes.

2.5 Resto de Negocios

Claves del periodo enero - diciembre 2025

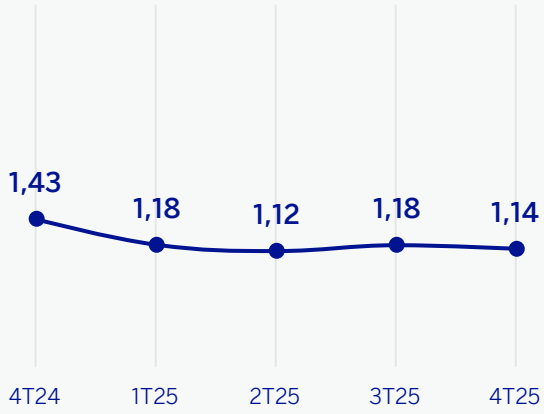
- Dinamismo de la actividad crediticia y elevada captación de recursos en todas las áreas geográficas en el ejercicio 2025
- Favorable comportamiento de los ingresos recurrentes
- Evolución positiva de los indicadores de riesgo
- Excelente crecimiento del resultado atribuido acumulado en 2025

ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

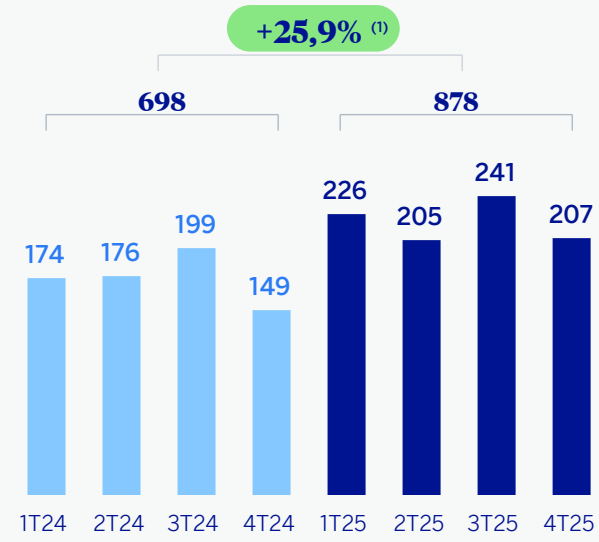


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

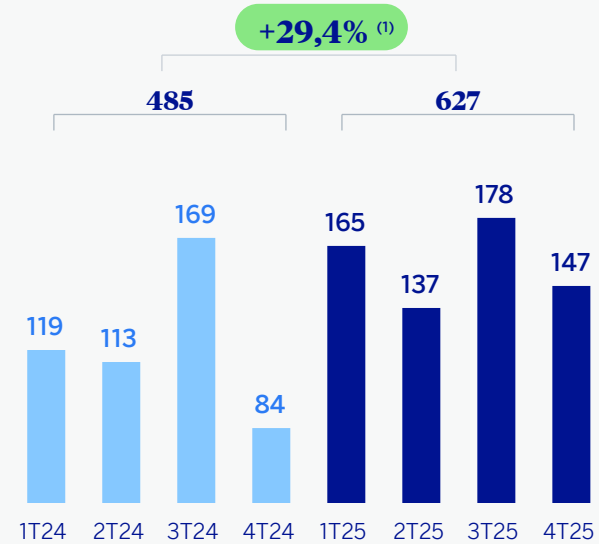


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +20,3%.

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



(1) 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 % (1)	2024 (2)
Margen de intereses	**828**	**11,6**	**15,9**	**742**
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
Margen bruto	**1.807**	**22,8**	**27,8**	**1.472**
Gastos de explotación	(929)	25,1	29,5	(743)
Gastos de personal	*(497)*	*23,6*	*28,6*	*(402)*
Otros gastos de administración	*(392)*	*27,5*	*31,1*	*(308)*
Amortización	*(40)*	*22,2*	*26,2*	*(33)*
Margen neto	**878**	**20,3**	**25,9**	**730**
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)
Resultado antes de impuestos	**772**	**19,1**	**25,2**	**648**
Impuesto sobre beneficios	(145)	5,2	9,6	(138)
Resultado del ejercicio	**627**	**22,9**	**29,4**	**511**
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	**627**	**22,9**	**29,4**	**511**

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % (1)	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
De los que: Préstamos y anticipos	*1.354*	*48,1*	*60,4*	*914*
Activos financieros a coste amortizado	74.448	32,9	38,5	56.013
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*66.502*	*32,0*	*37,7*	*50.392*
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	264	28,4	39,4	206
Otros activos	329	(3,5)	1,1	341
Total activo/pasivo	**88.638**	**33,2**	**40,2**	**66.534**
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 (3)	33.056	17,7	25,2	28.091
Otros pasivos (3)	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 % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (4)	66.543	32,0	37,8	50.393
Riesgos dudosos	153	(28,5)	(28,5)	213
Depósitos de clientes en gestión (5)	40.932	49,2	55,0	27.432
Recursos fuera de balance (6)	736	14,2	14,2	645
Activos ponderados por riesgo	46.633	5,0	10,3	44.407
RORWA (1)(7)	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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese la sección "Áreas de negocio".

(3) Saldos reexpresados en el año 2024.

(4) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(5) No incluye las cesiones temporales de activos.

(6) Incluye fondos de pensiones.

(7) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Los comentarios que se refieren a Europa excluyen a España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante 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).
- En calidad crediticia, la tasa de mora disminuyó 14 puntos básicos en el año y se situó en el 0,2%, ayudada tanto por el incremento de la actividad como por la reducción del saldo dudoso en Europa.Por su parte, la tasa de cobertura se incrementa 71 puntos porcentuales, hasta el 173% a cierre de diciembre de 2025, como consecuencia de la reducción del saldo dudoso e incremento de la cobertura sobre determinados clientes.

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, si bien el coste de riesgo acumulado se mantiene prácticamente estable en el año.

2.6 Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2025	Δ %	2024 (1)
Margen de intereses	**(469)**	**(5,3)**	**(495)**
Comisiones netas	(127)	80,4	(71)
Resultados de operaciones financieras	(200)	n.s.	138
Otros ingresos y cargas de explotación	118	201,7	39
Margen bruto	**(678)**	**74,5**	**(388)**
Gastos de explotación	(786)	0,9	(779)
Gastos de personal	*(869)*	*12,0*	*(776)*
Otros gastos de administración	*296*	*39,7*	*212*
Amortización	*(213)*	*(0,9)*	*(215)*
Margen neto	**(1.464)**	**25,4**	**(1.168)**
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
Resultado antes de impuestos	**(1.440)**	**29,8**	**(1.110)**
Impuesto sobre beneficios	361	68,1	215
Resultado del ejercicio	**(1.079)**	**20,6**	**(895)**
Minoritarios	(7)	5,9	(7)
Resultado atribuido	**(1.086)**	**20,5**	**(901)**

Balances (1)	31-12-25	Δ %	31-12-24 (2)
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
De los que: Préstamos y anticipos	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	3.935	(3,9)	4.095
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*360*	*21,1*	*297*
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.855	(3,0)	1.912
Otros activos	15.716	(2,8)	16.168
Total activo/pasivo	**28.745**	**(6,6)**	**30.777**
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

(1) Excluye eliminaciones.

(2) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese la sección "Áreas de negocio".

Resultados

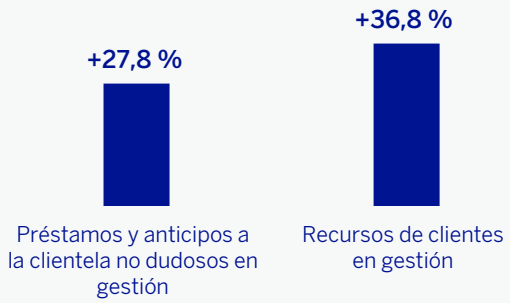
El Centro Corporativo registró en 2025 un resultado atribuido de -1.086 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 20,5% en comparación con los -901 millones de euros registrados el año anterior. La evolución de este agregado se explica en gran medida por el registro de un ROF negativo a cierre 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.

2.7 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 (1) (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

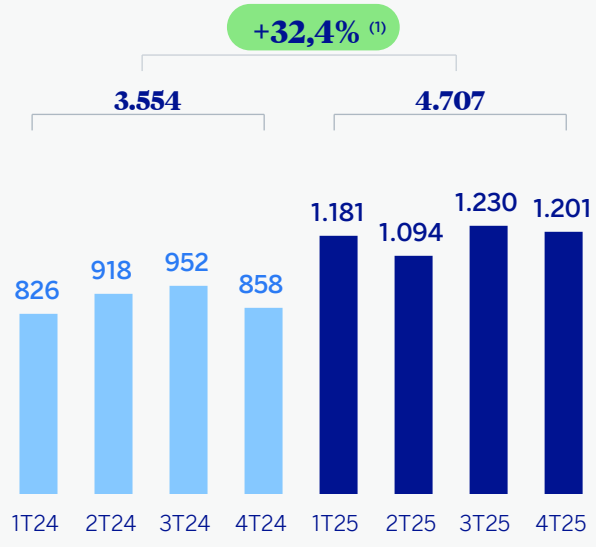


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

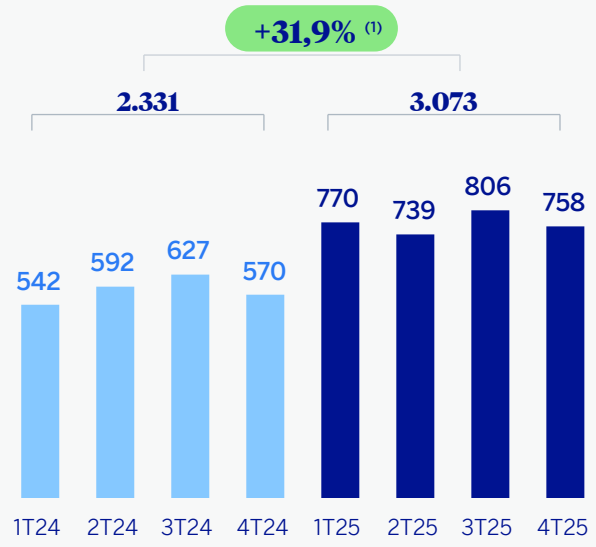


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +13,8%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +13,5%.

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

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

Cuentas de resultados	2025	Δ %	Δ % (1)	2024 (2)
Margen de intereses	**3.276**	**25,8**	**48,5**	**2.604**
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)
Margen bruto	**6.558**	**13,2**	**28,6**	**5.792**
Gastos de explotación	(1.851)	11,9	19,7	(1.654)
Gastos de personal	*(899)*	*17,3*	*24,0*	*(767)*
Otros gastos de administración	*(822)*	*6,4*	*15,9*	*(773)*
Amortización	*(130)*	*13,0*	*16,4*	*(115)*
Margen neto	**4.707**	**13,8**	**32,4**	**4.138**
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)
Resultado antes de impuestos	**4.756**	**12,2**	**31,6**	**4.237**
Impuesto sobre beneficios	(1.353)	13,3	34,3	(1.194)
Resultado del ejercicio	**3.402**	**11,8**	**30,5**	**3.043**
Minoritarios	(329)	(2,1)	19,2	(336)
Resultado atribuido	**3.073**	**13,5**	**31,9**	**2.707**

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 % (1)	31-12-24 (2)
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
De los que: Préstamos y anticipos	*48.177*	*31,0*	*31,2*	*36.785*
Activos financieros a coste amortizado	138.015	20,4	25,1	114.620
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*113.937*	*22,6*	*27,9*	*92.966*
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	251	29,0	40,8	194
Otros activos	4.210	(73,9)	(74,2)	16.111
Total activo/pasivo	**286.378**	**13,4**	**15,7**	**252.495**
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 % (1)	31-12-24 (2)
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (3)	113.835	22,5	27,8	92.914
Riesgos dudosos	594	(0,9)	25,4	599
Depósitos de clientes en gestión (4)	83.407	30,0	37,7	64.174
Recursos fuera de balance (5)	4.346	13,1	21,6	3.844
Ratio de eficiencia (%)	28,2			28,6

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese la sección "Áreas de negocio".

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

(5) Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 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.

Resultados

CIB alcanzó un resultado atribuido de 3.073 millones de euros en 2025[90]. 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.
- 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.

[90] La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Gestión de riesgos

1. Modelo General de gestión y control de Riesgos 369

1.1 Principios generales 369

1.2 Modelo de gobierno en los órganos Sociales 370

1.3 Modelo de gobierno ejecutivo 372

1.4 Marco de Apetito de Riesgo 379

1.5 Evaluación, seguimiento y *reporting* 382

1.6 Regulación interna, recursos e infraestructura 383

1.7 Cultura de riesgos 383

2. Riesgo de crédito 385

3. Riesgo de mercado 387

4. Riesgos estructurales 387

5. Riesgos asociados con el cambio climático 392

6. Riesgo operacional 393

7. Riesgo reputacional 399

8. Factores de riesgo 400

1. Modelo General de gestión y control de Riesgos

El Grupo BBVA cuenta con un Modelo general de gestión y control de riesgos (el "Modelo") adecuado a su modelo de negocio, a su organización, a los países en los que opera y a su sistema de gobierno corporativo, que le permite desarrollar su actividad en el marco de la estrategia y política de gestión y control de riesgos definida por los órganos sociales de BBVA y que proporciona, tanto a los órganos sociales como al máximo nivel ejecutivo, una visión holística de todos los riesgos a los que el Grupo está expuesto.

El Modelo se aplica de forma integral en el Grupo y se compone de los siguientes elementos básicos:

- un modelo de gobierno, tanto a nivel de órganos sociales como del ámbito ejecutivo
- un Marco de Apetito de Riesgo
- un conjunto de procesos de evaluación, seguimiento y *reporting*
- un conjunto de regulación interna, recursos e infraestructura
- una cultura de riesgos impulsada desde la Dirección (*tone from the top*)

Asimismo, el Modelo tiene en cuenta la normativa aplicable al Banco, las expectativas supervisoras, así como el entorno económico y regulatorio cambiante en el que el Grupo desarrolla su actividad.

1.1 Principios generales

La gestión y el control de los riesgos en el Grupo BBVA se llevará a cabo conforme a lo dispuesto en las Políticas generales (incluyendo el Modelo) y las decisiones adoptadas por los órganos sociales (incluyendo el Marco de Apetito de Riesgo) y respetando los siguientes principios generales:

- Prudencia: la gestión de los riesgos en BBVA se realiza desde un enfoque de prudencia, con el fin de asegurar que el Grupo está preparado para hacer frente a los riesgos incluso en escenarios muy adversos.
- Proactividad y anticipación: la gestión de los riesgos en BBVA se lleva a cabo con una aproximación proactiva y anticipatoria, que permite la adopción rápida de medidas ante cualquier señal de aumento no deseado del riesgo.
- Gestión integral (*end-to-end*): la gestión de los riesgos en BBVA abarca todo su ciclo de vida: admisión y/o identificación, medición, monitorización y gestión (incluyendo, en su caso, mitigación y/o prevención), lo que exige una adecuada coordinación de todas las áreas ejecutivas involucradas.
- Visión crítica: la gestión y el control de los riesgos en BBVA se llevará a cabo en un entorno que permita y fomente el cuestionamiento (*challenge*) de las decisiones, la visión crítica y constructiva, así como la diversidad de opiniones, que enriquezca el proceso de toma de decisiones.
- Integridad, comportamiento ético y cumplimiento normativo: la efectividad del modelo de gestión y control de riesgos de BBVA implica mantener los más altos estándares de integridad corporativa y de comportamiento ético por parte de sus integrantes, de acuerdo con el Código de Conducta del Grupo BBVA, el propósito y los valores del Grupo, así como el estricto cumplimiento con todas las leyes y regulaciones aplicables al Banco en el desarrollo de su actividad.
- Responsabilidades organizativas bien definidas: la gestión del riesgo descansa en un marco de gobierno que debe incluir responsabilidades organizativas bien definidas, habitualmente conocido como "las tres líneas de defensa":

  - la línea de negocio
  - una función de gestión del riesgo y de cumplimiento independientes de la primera línea de defensa
  - una función de auditoría interna independiente de las primera y segunda línea de defensa
- *Accountability*: la eficacia del modelo de gestión y control de riesgos de BBVA depende de que cada empleado lleve a cabo y se responsabilice de la función que se le ha asignado conforme al modelo de tres líneas de defensa.

1.2 Modelo de gobierno en los órganos sociales

El modelo de gobierno de riesgos en el Grupo BBVA se caracteriza por una especial implicación de sus órganos sociales, tanto en el establecimiento de la estrategia de riesgos como en el seguimiento y supervisión continua de su implantación, lo que les proporciona una visión holística de todos los riesgos a los que el Grupo está expuesto.

Así, de acuerdo con el sistema de gobierno corporativo de BBVA, el Consejo de Administración del Banco tiene reservadas determinadas competencias que se refieren tanto al ámbito de la gestión, que se concretan en la adopción de las decisiones más relevantes que correspondan, como al ámbito de la supervisión y el control, referidas al seguimiento y supervisión de las decisiones adoptadas y de la gestión del Banco.

Para garantizar un adecuado desempeño de estas funciones de gestión y supervisión, el sistema de gobierno corporativo contempla la existencia de diferentes comisiones, que asisten al Consejo de Administración en las materias que son de su competencia, de acuerdo con los reglamentos específicos de cada comisión, habiéndose establecido un esquema de trabajo coordinado entre estos órganos sociales.

A continuación, se detalla la implicación de los órganos sociales de BBVA en el control y la gestión de los riesgos del Grupo:

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el responsable de establecer la estrategia de riesgos del Grupo, y en ejercicio de esta función, determina la política de control y gestión de riesgos, que se concreta en:

- el Marco de Apetito de Riesgo del Grupo, conforme se define en el Modelo;
- el marco de Políticas generales de gestión de los diferentes tipos de riesgo a los que el Banco está o pueda estar expuesto, que contienen las líneas básicas para gestionar y controlar los riesgos de manera homogénea en todo el Grupo y de forma consistente con el Modelo y el Marco de Apetito de Riesgo;
- este Modelo.

Todo lo anterior, de manera coordinada con el resto de decisiones estratégico-prospectivas del Banco, que incluye el Plan Estratégico, el Presupuesto Anual, el Plan de Capital y el Plan de Liquidez y Financiación, así como el resto de objetivos de gestión, cuya aprobación corresponde igualmente al Consejo de Administración.

Asimismo, y junto con esta función de definir la estrategia de riesgos, el Consejo de Administración, en desarrollo de sus funciones de seguimiento, supervisión y control en materia de riesgos, realiza el seguimiento de la evolución de los riesgos del Grupo y de cada una de sus principales áreas negocio, para asegurar su adecuación al Marco de Apetito de Riesgo del Grupo, y supervisa además los sistemas internos de información y control.

En el desarrollo de todas estas funciones, el Consejo de Administración se apoya en sus Comisiones, de acuerdo con las funciones asignadas en sus Reglamentos y que se describen a continuación.

Comisión de Riesgos y Cumplimiento

La Comisión de Riesgos y Cumplimiento ("CRC") es una comisión del Consejo compuesta por consejeros no ejecutivos, que tiene como cometido principal asistir al Consejo de Administración en la determinación y seguimiento de la política de control y gestión de los riesgos del Grupo.

La Comisión asiste al Consejo de Administración conforme a las funciones asignadas en su reglamento, entre las que cabe destacar las siguientes:

- analiza, sobre las bases estratégicas establecidas por el Consejo de Administración (o, en su caso, por la Comisión Delegada Permanente - CDP-), las propuestas sobre estrategia, control y gestión de riesgos del Grupo, como el Marco de Apetito de Riesgo y el Modelo, y eleva las correspondientes propuestas de decisión al Consejo de Administración, para su consideración y, en su caso, aprobación;
- plantea, de forma consistente con el Marco de Apetito de Riesgo del Grupo y el Modelo, las Políticas generales de gestión de los diferentes riesgos del Grupo, y supervisa los sistemas de información y control interno;
- lleva a cabo un seguimiento de la evolución de los riesgos financieros y no financieros del Grupo y su grado de adecuación al Marco de Apetito de Riesgo y a las políticas generales definidas, con un nivel de granularidad suficiente, de forma complementaria, en mayor detalle y con mayor periodicidad que el Consejo de Administración y la CDP en su seguimiento de los riesgos del Grupo;
- analiza, con carácter previo, las medidas de mitigación de riesgos que corresponde adoptar a la CDP o al Consejo de Administración;
- supervisa los procedimientos, herramientas e indicadores de medición de los riesgos establecidos a nivel de Grupo, y vigila el cumplimiento de la regulación y de los requerimientos supervisores en materia de riesgos;
- analiza los riesgos asociados a los proyectos que se consideren estratégicos para el Grupo o a operaciones corporativas que vayan a ser sometidas a la consideración del Consejo de Administración o de la CDP, dentro de su ámbito de competencias;
- participa en el proceso de establecimiento de la política de remuneraciones, comprobando que es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por el Banco; y
- vela por la promoción de la cultura de riesgos en el Grupo.

En 2025, la CRC ha celebrado 22 reuniones.

Comisión Delegada Permanente

Con el fin de contar con una visión integral y completa de la marcha de los negocios del Grupo y sus unidades de negocio, la Comisión Delegada Permanente (“CDP”) realiza el seguimiento de la evolución del perfil de riesgo y de las métricas fundamentales definidas por el Consejo de Administración, conociendo las desviaciones o incumplimientos de las métricas del Marco de Apetito de Riesgo que se producen, y adoptando, en su caso, las medidas que se consideren necesarias, tal y como se explica en el Modelo.

Asimismo, la CDP apoya al Consejo en el planteamiento de las bases de elaboración del Marco de Apetito de Riesgo, asegurando la coordinación y coherencia con el resto de decisiones estratégico-prospectivas del Banco y con el resto de objetivos de gestión.

Por último, la CDP es la comisión que asiste al Consejo de Administración en la toma de decisiones relacionadas con el riesgo de negocio y el riesgo reputacional, conforme a lo establecido en su propio Reglamento.

Otras Comisiones

De forma complementaria a las funciones de la CRC y de la CDP, el Consejo de Administración se apoya en otras Comisiones, por razón de su especialidad, para llevar a cabo la supervisión general de algunos riesgos no financieros que lleva a cabo la Comisión de Riesgos y Cumplimiento, como son: la Comisión de Auditoría respecto de los riesgos de carácter contable, fiscal y de *reporting* público, además de su función de supervisión de la actividad de revisión independiente llevada a cabo por el Área de Auditoría Interna, y la Comisión de Tecnología y Ciberseguridad en relación con los riesgos tecnológicos.

1.3 Modelo de gobierno en el ámbito ejecutivo

Para llevar a cabo la gestión y el control de los riesgos en el Grupo, los órganos sociales de BBVA se apoyan en las áreas ejecutivas, que desempeñan las funciones asignadas en las políticas generales (incluyendo el Modelo) y en el resto de regulación interna, de forma compatible con el Marco de Apetito de Riesgo del Grupo y del resto de objetivos de gestión establecidos por los órganos sociales.

Así, el Consejo de Administración ha definido un modelo para la gestión y el control de los riesgos financieros y no financieros en el Grupo que se apoya en tres líneas de defensa con funciones diferenciadas e independientes entre sí:

Líneas de defensa	Áreas responsables	Funciones
Primera línea de defensa	Áreas ejecutivas, en función de la tipología del riesgo	Gestionar y controlar los riesgos (financieros y/o no financieros, según corresponda) a los que se vea expuesto el Banco y cualesquiera sociedades de su Grupo en el desempeño de sus funciones incluyendo la identificación, medición, seguimiento y reporting. Esta gestión y control se llevará a cabo conforme a las directrices definidas en la normativa externa y en la regulación interna, y teniendo en cuenta el cuestionamiento (challenge) realizado por las áreas que desempeñan funciones de segunda y tercera línea de defensa, en sus respectivos ámbitos de responsabilidad.
Segunda línea de defensa	Global Risk Management (GRM) Regulation & Internal Control (R&IC)	De forma independiente a la primera línea de defensa, deberá identificar, medir y realizar el seguimiento y *reporting* de los riesgos del Grupo. Establecer (o proponer a los órganos sociales para su aprobación) los marcos de gestión y control de los riesgos financieros y/o no financieros por parte de todas las áreas ejecutivas del Banco en sus respectivos ámbitos de competencia. Cuestionar (*challenge*) la forma en que las áreas ejecutivas gestionan y/o controlan los riesgos que les corresponden a lo largo de su ciclo de vida; y Llevar a cabo revisiones sobre la gestión y el control de los riesgos en el Grupo.
Tercera línea de defensa	Auditoría Interna	Llevar a cabo revisiones independientes sobre cómo el resto de áreas ejecutivas llevan a cabo sus funciones de primera y segunda línea de defensa para la gestión y/o control de los riesgos en el Grupo.

A continuación, se establecen, con carácter general, los roles y responsabilidades de las diferentes áreas ejecutivas involucradas en la gestión y el control de los riesgos conforme a este modelo de tres líneas de defensa, sin perjuicio de las funciones específicas asignadas en el resto de la regulación interna y externa que resulte de aplicación en cada momento.

Enterprise Risk Management Committee

Con el objetivo de asegurar una visión holística de todos los riesgos -tanto financieros como no financieros- en los procesos clave de planificación de riesgos, el Grupo BBVA cuenta con el Enterprise Risk Management Committee (ERMC), comité ejecutivo de alto nivel para la gestión y el control integral de los riesgos.

Este comité está copresidido por los Directores de GRM y de R&IC de Grupo y está compuesto, además, por otros ejecutivos responsables de riesgos financieros y de riesgos no financieros a nivel de Grupo que desarrollan funciones de segunda línea de defensa y, entre otras cuestiones:

- revisa y da su conformidad a la propuesta final del Marco de Apetito de Riesgo y del Modelo, con carácter previo a ser elevada a los órganos sociales de BBVA para su consideración y, en su caso, aprobación, haciendo asimismo seguimiento de su cumplimiento a lo largo del ejercicio;
- promueve una gestión holística de los riesgos en todo el Grupo BBVA, integrando los riesgos financieros y no financieros en los procesos de planificación del Grupo y en los procesos regulatorios más relevantes (por ejemplo, ICAAP, ILAAP o Recovery Plan); y
- promueve una sólida cultura de riesgo en el Grupo, impulsando decisiones informadas y responsables alineadas con el Propósito y los valores de BBVA, y lleva a cabo un seguimiento de su evolución.

Ámbito de riesgos financieros

BBVA cuenta con el Área de Global Risk Management (GRM), que es responsable de:

- preservar la solvencia del Grupo y de las entidades que lo integran;
- ayudar a definir su estrategia con respecto al riesgo financiero; y
- acompañar el desarrollo de sus negocios mediante una gestión del riesgo financiero independiente y global.

En este contexto, el área de GRM se asegura de la integración y aplicación en todo el Grupo BBVA de la estrategia de riesgos financieros, así como un marco normativo, infraestructuras y controles homogéneos de esta tipología de riesgos. A tal fin, el área se dota de una estructura de comités en los que intervienen unidades de primera y segunda línea de defensa.

Director de Global Risk Management (GRM)

El Director de GRM (CRO, por sus siglas en inglés) es nombrado por el Consejo de Administración de BBVA, a quien reporta sobre la evolución de los riesgos financieros del Grupo, bajo la dependencia del Consejero Delegado, y tiene asignadas las funciones que se establecen conforme a lo dispuesto en la Política general de toma de decisiones en el ámbito ejecutivo aprobada por el Consejo de Administración. En particular, ejerce la función de segunda línea de defensa de los riesgos financieros, contando con la independencia, autoridad, rango, experiencia, conocimientos y recursos necesarios para ello.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, el Director de GRM se apoya, por un lado, en una estructura organizativa compuesta por unidades de riesgos financieros en el ámbito corporativo, y por la Unidad de Control Interno de Riesgos. Por otro lado, existen unidades de riesgos en las unidades de negocio, ejerciendo funciones de primera línea de defensa.

Adicionalmente, el Director de GRM se apoya en una estructura de gobierno integrada por diferentes comités especializados en función de la naturaleza de los riesgos bajo su competencia que culminan en el Global Risk Management Committee (GRMC), que se constituye como el principal comité del ámbito ejecutivo en materia de los riesgos financieros, siendo su objetivo desarrollar las estrategias, regulación interna e infraestructura necesarias para identificar, evaluar, medir y gestionar los riesgos de su ámbito de responsabilidad a los que se enfrenta el Grupo en el desarrollo de sus negocios, las cuales, en algunos casos, pueden estar sujetas a la aprobación por los órganos sociales de BBVA.

El GRMC articula el desarrollo de sus funciones en distintos comités de apoyo, entre los que cabe destacar:

- Global Credit Risk Management Committee: tiene por objeto el análisis y la toma de decisiones relativas a la admisión de riesgos de crédito mayorista.
- Work Out Committee: tiene por objeto el análisis y toma de decisiones relativas a la admisión de riesgos de crédito mayorista de clientes clasificados en Watch List, riesgo dudoso o fallidos de acuerdo con los criterios establecidos en el Grupo, así como ser informado de las decisiones que adopte la persona Responsable en GRM WR de la función de Portfolio Surveillance & Work Out en su ámbito de responsabilidad; además incluirá la sanción de las propuestas relativas a cambios de clasificación de los riesgos de su ámbito de responsabilidad; y la aprobación de otras propuestas que deban ser vistas en este Comité de acuerdo a los umbrales y criterios establecidos.
- Wholesale & Sustainability Risk Committee: su objeto es el análisis, discusión y apoyo a la toma de decisiones sobre todos aquellos asuntos de la gestión del riesgo de crédito mayorista que impacten o potencialmente lo hagan en las prácticas, procesos y métricas corporativas establecidas en las Políticas, Normas y Marcos de Actuación. Además, sirve de base para el desarrollo del modelo de gestión de riesgos y su seguimiento de las compañías de seguros del Grupo BBVA. Finalmente, es el principal ámbito de decisión y seguimiento de las líneas de acción para la integración del riesgo climático y medioambiental en el marco de gestión de riesgos del Grupo.
- Portfolio Management Committee: instancia ejecutiva responsable de velar por una visión holística de los riesgos y promover la composición óptima de carteras bajo las restricciones impuestas por el Marco de Apetito de Riesgo, persiguiendo la obtención de una rentabilidad adecuada a los riesgos incurridos a lo largo del ciclo y el mantenimiento de una robusta posición financiera plasmada en la suficiencia de liquidez y capital para afrontar situaciones de estrés.
- Risk Models Management Committee: su objeto es garantizar una correcta toma de decisiones en relación con la planificación, desarrollo, implantación, uso, validación y seguimiento de los modelos para una adecuada gestión del Riesgo de Modelo en el Grupo BBVA.
- Retail Credit Risk Committee: su objeto es el análisis, discusión y apoyo a la toma de decisiones sobre todos aquellos asuntos de la gestión de riesgo de crédito minorista que impacten o potencialmente lo hagan en las prácticas, procesos y métricas corporativas establecidas en las Políticas Generales, Normas y Marcos de Actuación.

Adicionalmente:

- Comité Global de Crédito de CIB: tiene por objeto el análisis y la toma de decisiones relativas a la admisión de riesgos de crédito mayorista de determinados segmentos de clientela del Grupo BBVA, así como ser informado de aquellas decisiones relevantes que se adopten en dicha materia.
- Comité Global Operativo de Riesgo de Mercado y Contrapartida: es la instancia ejecutiva responsable de velar por una adecuada gestión operativa de estos riesgos en todas las unidades del grupo, mediante el diseño, aprobación y supervisión de los procesos necesarios para dicha gestión, incluyendo la toma de decisión con respecto a las operaciones más relevantes.

- Comité de Continuidad de GRM: de acuerdo con lo establecido por el Comité de Continuidad Corporativo para las diferentes Áreas, se cuenta con este comité, cuyo objeto es el análisis y toma de decisiones ante situaciones excepcionales de crisis, con el fin de gestionar la continuidad y restauración de los procesos críticos de GRM, buscando el mínimo impacto de sus operaciones a través del Plan de Continuidad, que aborda la gestión de crisis y Planes de Recuperación.
- Comité Corporativo de Admisión de Riesgo Operacional y Gobierno de Producto tiene por objeto asegurar la adecuada evaluación de iniciativas con riesgo significativo (nuevo negocio, producto, externalización, transformación de proceso, nuevos sistemas, ...) desde la perspectiva del riesgo operacional y reputacional así como la aprobación de los marcos de control propuestos.

Unidades corporativas de GRM

Las unidades de GRM a nivel corporativo, como parte de la segunda línea de defensa de los riesgos financieros, apoyan al Director de GRM en los diferentes elementos de los que éste se sirve para definir la propuesta del Marco de Apetito de Riesgo del Grupo, las políticas generales, la regulación interna y las infraestructuras globales dentro del marco de actuación aprobado por los órganos sociales, y se aseguran de su aplicación y reportan, directamente o a través del Director de GRM, a los órganos sociales de BBVA.

Responsables de Riesgos en las unidades de negocio

Cada unidad de negocio tiene como responsable un Director Local de Riesgos (Head of Risk) que desarrolla, dentro de su ámbito de competencias de primera línea de defensa, funciones de gestión y control de riesgos y es el responsable de gestionar y controlar los riesgos financieros del área de negocio correspondiente, mediante la aplicación de manera consistente de este Modelo, de las Políticas generales y del resto de regulación interna aprobadas a nivel Grupo, adaptándolas, si fuera necesario, a los requerimientos locales y reportando de todo ello a los órganos sociales locales.

El Director de GRM será responsable de asegurar que las unidades locales de Riesgos actúen con plena independencia de las unidades con relación directa con los negocios, guiándose por criterios propios de gestión de riesgos. Para ello, el Director de GRM asume las siguientes responsabilidades:

- Fijar los objetivos de los Directores Locales de Riesgos.
- Validar o en su caso, ajustar, la valoración del desempeño de los Directores Locales de Riesgos, realizada por sus responsables jerárquicos. De haber discrepancia, prevalecerá la opinión del Director de GRM.
- Aprobar el nombramiento de los Directores Locales de Riesgos, ostentando derecho de veto, así como la facultad de cesarlos de forma unilateral.

Adicionalmente, el Director de GRM cuenta con los foros (p. ej., GRMC) para asegurar la debida coordinación con los Directores Locales de Riesgos en el desempeño de sus funciones de gestión y control de riesgos financieros.

Control interno de riesgos

El Grupo cuenta con una unidad específica de Control Interno de Riesgos, cuyo responsable a nivel de Grupo reporta al Director de GRM, que actúa como unidad de control respecto de las actividades llevadas a cabo por el Área de GRM y las Áreas Locales de Riesgos.

En particular, la Unidad de Control Interno de Riesgos:

- verifica que el marco normativo, los modelos y procesos y las medidas establecidas por el área son suficientes y adecuados para cada tipología de riesgos financieros;
- controla su aplicación y funcionamiento, velando por que exista una adecuada separación de funciones entre las unidades;
- realiza el challenge a las decisiones que se adoptan en los comités de GRM de mayor relevancia, conforme a un criterio propio e independiente;
- lleva a cabo la validación de los modelos de riesgos; y
- asiste a la Comisión de Riesgos y Cumplimiento en el desempeño de sus funciones respecto de los riesgos financieros.

La función de Control Interno de Riesgos es global y transversal, se aborda bajo un marco metodológico homogéneo, que cubre todo el ciclo de vida de la gestión de los riesgos financieros y se realiza con visión crítica y analítica, promoviendo e impulsando la cultura de riesgos en la organización.

Ámbito de riesgos no financieros

BBVA cuenta con el Área de Regulation & Internal Control (R&IC), que es responsable, como área transversal a todos los negocios del Grupo BBVA, de:

- ayudar a definir su estrategia con respecto a los riesgos no financieros; y
- acompañar a las áreas a operar con integridad y conforme a las leyes, regulaciones y estándares de autorregulación aplicables.

Para ello define el modelo de control interno de riesgos no financieros del Grupo, supervisa su eficacia y vela por que los riesgos no financieros se gestionan y controlan por parte de las áreas ejecutivas conforme a las directrices aprobadas por los órganos sociales y por el propio Área de R&IC, y teniendo en cuenta el cuestionamiento (*challenge*) independiente realizado por el Área de R&IC.

Esta área integra, entre otras, las unidades de Riesgos No Financieros y de Compliance, así como a los Risk Control Specialists, que llevan a cabo funciones de segunda línea de defensa en el ámbito de otros riesgos no financieros.

Director de Regulation & Internal Control

El Director de R&IC del Grupo es nombrado por el Consejo de Administración de BBVA, a propuesta de la Comisión de Riesgos y Cumplimiento, reportando directamente a los órganos sociales del desarrollo de sus funciones, lo que refuerza su independencia respecto del resto de áreas ejecutivas del Grupo, contando además con autoridad, rango, experiencia, conocimientos y recursos necesarios para el desempeño de sus funciones.

El Director de R&IC, que ejerce la función de segunda línea de defensa de los riesgos no financieros, es el responsable de asegurar que dichos riesgos en el Grupo se gestionan y controlan conforme a este Modelo y a las políticas generales de los diferentes tipos de riesgo no financieros, informando a los órganos sociales de su situación y evolución de los riesgos no financieros y del control interno en el Grupo y proponiendo, en su caso, las medidas que se consideren adecuadas en cada momento, promoviendo una cultura de integridad y cumplimiento en el Grupo, actuando, de conformidad con lo establecido en el Sistema y Estatuto de Cumplimiento del Grupo BBVA, como Chief Compliance Officer (máximo responsable en el ámbito ejecutivo de la función de Cumplimiento).

Para la toma de decisiones, el Director de R&IC del Grupo cuenta con un foro de apoyo, el Regulation & Internal Control Leadership, que se constituye como principal comité del ámbito ejecutivo en materia de los riesgos no financieros. Este foro tiene entre sus funciones:

- apoyar al Director de R&IC en el desarrollo de las estrategias, programas, proyectos, planes, regulación interna e infraestructura necesarias para una adecuada identificación, evaluación, medición, gestión y control de los riesgos no financieros a los que se enfrenta el Grupo en el desarrollo de su actividad;
- coordinar la implantación de lo anterior en las áreas que gestionan y controlan riesgos no financieros materiales;
- realizar el seguimiento, supervisión y control de los principales riesgos no financieros a los que se enfrenta el Grupo en el desarrollo de sus actividades; y
- proponer la incorporación de los riesgos no financieros en el Marco de Apetito de Riesgo.

Unidades de Riesgos No Financieros, Cumplimiento y Risk Control Specialists

El Área de R&IC se integra, por lo que se refiere a las funciones de segunda línea de defensa, por las siguientes unidades, cuyos máximos responsables reportan directamente al Director de R&IC del Grupo:

- Riesgos No Financieros, que es responsable, entre otras funciones, de:
  - elevar a los órganos sociales la propuesta de políticas generales de gestión de riesgos no financieros, así como elaborar, implantar y supervisar la aplicación de la regulación interna que la desarrolle;
  - definir una metodología y unas herramientas comunes para que las áreas ejecutivas lleven a cabo la gestión y el control de los riesgos no financieros de su ámbito de responsabilidad, incluyendo la admisión de riesgo operacional en el Grupo; y
  - coordinar los procesos transversales de gestión de los riesgos no financieros.
- Cumplimiento, que es responsable, de acuerdo con el Sistema y Estatuto de la función de Cumplimiento, entre otros cometidos, de:
  - acompañar a las áreas en la evaluación de los riesgos de Cumplimiento inherentes a la actividad del Grupo BBVA promoviendo, priorizando y, en su caso, definiendo e implantando planes y acciones para su prevención y gestión;
  - establecer y/o proponer la regulación interna así como los sistemas, herramientas, procedimientos, indicadores y controles necesarios, para la gestión, control y mitigación del riesgo de Cumplimiento; incluyendo la gestión de algunos de los procesos relacionados.
  - supervisar y verificar la gestión de los riesgos de Cumplimiento conforme a la regulación interna de su ámbito de responsabilidad;
  - desarrollar programas de formación y de concienciación para empleados que fomenten la cultura de cumplimiento; y
  - reportar a la Alta Dirección y a los órganos sociales información relevante sobre el Riesgo de Cumplimiento.
- Risk Control Specialists , que son responsables, entre otras funciones, de:
  - definir un marco general de mitigación, control y monitorización homogéneo para todo el Grupo, sobre los riesgos no financieros más relevantes, de sus respectivos ámbitos de responsabilidad, a los que están expuestas las distintas áreas;
  - participar en el establecimiento de las métricas, indicadores y límites que definen niveles de tolerancia de los respectivos riesgos no financieros, tanto a nivel de Grupo como de área de negocio, realizando un seguimiento periódico para contrastar que el perfil de los riesgos no financieros correspondiente cumple con los parámetros de gestión definidos; y

– contrastar la gestión de los riesgos no financieros correspondientes que realizan las áreas ejecutivas, promoviendo una gestión homogénea de esos riesgos en el Grupo.

Para la toma de decisiones en el ámbito de los riesgos no financieros, el Área de R&IC cuenta con un modelo de gobierno que permite identificar y priorizar aquellas situaciones relevantes a efectos de control y gestión de riesgos no financieros, y favorecer la adecuada evaluación de iniciativas con riesgo de este tipo que se considere significativo junto con la aprobación de su entorno de control.

Este modelo de gobierno se articula, entre otros, mediante el Regulation & Internal Control Leadership ya comentado, así como los Comités de Admisión de Riesgo Operacional y Gobierno de Producto, los comités de Corporate Assurance, el Órgano de Control Interno para AML o el Comité de Responsabilidad Penal.

Áreas ejecutivas

Todas las áreas ejecutivas del Grupo son responsables, como primera línea de defensa, de la gestión de los riesgos no financieros en sus procesos, actividades, productos, sistemas y relaciones con terceros, incluyendo aquellas actividades que se apoyan en servicios prestados por terceros.

Para una adecuada gestión y control de los riesgos no financieros, cada Área cuenta con una función de Risk Control Assurer (RCA), conformada por personas con experiencia, conocimientos y posición adecuados, que apoya al máximo responsable de cada área (y al área en su conjunto) para asegurar que los riesgos no financieros se gestionan y controlan conforme a los marcos generales de mitigación, control y monitorización generados por los Risk Control Specialists y dentro de los parámetros de gestión definidos por estos y de la regulación interna aplicable.

Modelo de relación matriz-filial en el ámbito de riesgos

De conformidad con lo establecido en la Política General de Gobierno Corporativo del Grupo BBVA, para una gestión y supervisión integradas en el Grupo, este cuenta con marco común de gestión y control, conformado por directrices básicas (entre las que se incluye el Marco de Apetito de Riesgo) y Políticas generales (entre las que se incluye el Modelo), establecidas por los órganos sociales de BBVA para el Grupo.

A los efectos de trasladar la estrategia de riesgos y su modelo de gestión y control a las diferentes filiales del Grupo BBVA, se ha definido un modelo de relación matriz-filial, que incluye un catálogo mínimo de decisiones que deben adoptar los órganos sociales de las filiales para dotarlos de un modelo de gobierno adecuado y coordinado con la matriz. Corresponderá al responsable del Área de GRM y/o al responsable del Área de R&IC de las áreas de negocio, en función su ámbito de competencias, formular las propuestas que procedan al órgano social correspondiente para su consideración y, en su caso, aprobación.

La aprobación de estas decisiones por parte de los órganos sociales de las filiales conllevará la definición y ejecución de un plan de seguimiento y control de los riesgos ante esos mismos órganos sociales, que corresponderá al área que haya formulado la propuesta correspondiente.

Sin perjuicio de lo anterior, se considera necesario que determinadas decisiones en materia de riesgos del ámbito de decisión de los órganos sociales de la filial cuenten, con carácter previo, con la conformidad de los órganos sociales de BBVA, de acuerdo con lo que establezca en cada momento la regulación interna.

En el caso específico del área de negocio de España y Corporate & Investment Banking (CIB), en tanto que no son una entidad legal independiente y, por tanto, no cuenta con órganos sociales propios diferentes de los de BBVA como sociedad matriz del Grupo y área de negocio transversal, respectivamente, a efectos de este documento, las menciones a «órganos sociales» se entenderán, en lo que resulte aplicable, al máximo responsable del área de negocio y, en el resto de casos, a los órganos sociales de BBVA. En este último caso, cualquier actuación que conlleve elevar una propuesta de decisión a estos órganos se llevará a cabo en coordinación con el Director de GRM y/o del Director de R&IC del Grupo, según corresponda.

1.4 Marco de apetito de Riesgo

Elementos

El Marco de Apetito de Riesgo del Grupo (RAF, por sus siglas en inglés) determina el perfil de riesgo objetivo del Grupo, incluyendo el nivel de cada riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para alcanzar sus objetivos, considerando la evolución orgánica del negocio. La estructura y los principios generales del RAF son aprobados por el Consejo de Administración y son objeto de revisión periódica por las Áreas de GRM y R&IC en el marco del Enterprise Risk Management Committee (ERMC), así como en caso de producirse modificaciones sustanciales de la estrategia de negocio u operaciones corporativas relevantes.

El Marco de Apetito de Riesgo del Grupo se declina para las principales áreas de negocio y se explicita a través de los siguientes elementos aprobados por el Consejo de Administración:

- Declaración de Apetito de Riesgo: recoge los principios generales de la estrategia de riesgos del Grupo y el perfil de riesgo objetivo:

  "El Grupo BBVA busca obtener una sólida rentabilidad ajustada al riesgo a lo largo del ciclo a través del desarrollo de un modelo de negocio de banca universal, basado en valores, centrado en las necesidades y objetivos de vida de nuestros clientes, que pone foco en la sostenibilidad como palanca de crecimiento, la excelencia operativa y la preservación de una adecuada seguridad y continuidad del negocio.

  BBVA quiere alcanzar dichos objetivos con el mantenimiento de un perfil de riesgo moderado entendido como la obtención de una rentabilidad adecuada a los riesgos incurridos a lo largo del ciclo, y el mantenimiento de una robusta posición financiera plasmada en la suficiencia de liquidez y capital para afrontar situaciones de estrés.

  La gestión de los riesgos en BBVA se basa en una aproximación holística y anticipativa de todos los riesgos, que permita adaptarnos al riesgo de disrupción inherente al negocio bancario, y a las capacidades que nos ofrecen la innovación y la evolución tecnológica. Los ejes claves de la gestión de riesgos para promover un crecimiento responsable, con una generación de valor recurrente, son la diversificación de carteras por geografías, la calidad y perfil de las clases de activos y segmentos de clientela, la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, la incorporación del impacto del cambio climático y el acompañamiento de nuestros clientes en la consecución de sus objetivos de vida."

- Declaraciones y métricas fundamentales: partiendo de la declaración de apetito de riesgo, se establecen declaraciones que concretan los principios generales de la gestión de riesgos en términos de solvencia, liquidez y financiación, y rentabilidad y recurrencia de resultados.

- Métricas fundamentales: plasman, en términos cuantitativos, los principios y el perfil de riesgo objetivo recogido en la Declaración de Apetito de Riesgo y en las declaraciones fundamentales correspondientes. Estas métricas siguen un enfoque semafórico (*traffic light approach*) que cuenta con los siguientes umbrales:

  - Referencia de gestión: nivel confortable de gestión para el Grupo.
  - Apetito máximo: máximo nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a aceptar en el desarrollo normal de su actividad ordinaria.

  - Capacidad máxima: máximo nivel de riesgo que el Grupo podría asumir y que, para algunas métricas, está asociado a requerimientos regulatorios.

- Declaración por tipo de riesgo: partiendo de las declaraciones fundamentales, se establecen declaraciones recogiendo los principios generales para cada tipología de riesgo, cuya observancia permite el cumplimiento de la declaración de Apetito de Riesgo.

- Métricas por tipo de riesgo: partiendo de las métricas fundamentales, se determinan una serie de métricas para cada tipología de riesgo, que cuentan con un umbral de apetito máximo, y cuya observancia permite el cumplimiento de la Declaración de Apetito de Riesgo y de las métricas fundamentales.

Adicionalmente, el Marco de Apetito de Riesgo incluye un conjunto de límites de gestión (*management limits*) y de métricas de seguimiento (*monitoring metrics*) que se definen y gestionan por las áreas responsables de cada tipo de riesgo, con el fin de asegurar que la gestión anticipatoria de los riesgos respeta los principales elementos del Marco de Apetito de Riesgo aprobados por el Consejo de Administración.

Las principales áreas de negocio cuentan con su propio Marco de Apetito de Riesgo, que consta de su declaración local de apetito de riesgo, declaraciones y métricas fundamentales, y declaraciones y métricas por tipo de riesgo, que deberán ser consistentes con los fijados a nivel del Grupo, pero adaptados a su realidad y que son aprobados por los órganos sociales correspondientes de cada entidad. Adicionalmente, el Marco de Apetito local establece a nivel ejecutivo local un conjunto de límites de gestión y de métricas de seguimiento acorde y consistente con lo anterior.

Proceso de elaboración

La propuesta de Marco de Apetito de Riesgo del Grupo es elaborada de forma conjunta por las Áreas de GRM y R&IC, dentro de sus respectivos ámbitos de competencia, para lo cual ambas áreas contarán con modelos de gobierno robustos que aseguren el contraste efectivo de la propuesta.

A estos efectos, por lo que se refiere a los riesgos financieros, la función de Control Interno de Riesgos realiza el contraste efectivo de la propuesta que se presenta en el GRMC; mientras que, en el ámbito de riesgos no financieros, la propuesta de declaraciones y métricas correspondientes es analizada por parte del R&IC Leadership, en el que participan los máximos responsables de los riesgos no financieros a nivel de Grupo.

Posteriormente, corresponde al ERMC revisar la propuesta final del Marco de Apetito de Riesgo que será elevada a los órganos sociales de BBVA para su consideración y, en su caso, aprobación, de acuerdo con las funciones establecidas en sus Reglamentos y descritas en el Modelo.

Al igual que sucede con la propuesta de RAF a nivel de Grupo, la propuesta de RAF en cada área de negocio estará respaldada por modelos de gobierno sólidos que aseguren un contraste efectivo previo a su presentación ante los órganos sociales (o máximo responsable) del área de negocio correspondiente. Asimismo, se garantizará que dicha propuesta está debidamente coordinada y alineada con el RAF aprobado a nivel de Grupo.

Integración del Marco de Apetito de Riesgo en la gestión

La traslación del Marco de Apetito de Riesgo a la gestión ordinaria se apoya en tres elementos básicos:

- La existencia de un cuerpo normativo homogéneo, encabezado por un conjunto de políticas generales para los diferentes tipos de riesgo, que establecen las directrices básicas de gestión y que se desarrollan en normas y procedimientos, conforme a lo dispuesto en el Marco de Regulación Interna. Este cuerpo normativo se complementa, a su vez, con marcos de actuación y programas específicos, que guían la actuación de las áreas ejecutivas para la adecuada gestión y control de los diferentes tipos de riesgo. A su vez, las diferentes áreas de negocio adaptan este cuerpo normativo a las exigencias locales y a sus propias especificidades, asegurando que, en cada caso, se cuenta con procesos de toma de decisiones y de supervisión y control adecuados y alineados con las políticas generales del Grupo.
- La inclusión, dentro del propio Marco, de un conjunto de límites de gestión y métricas de seguimiento, definidos por las Áreas de GRM y R&IC, dentro de sus respectivos ámbitos de competencia, que guían a las áreas ejecutivas correspondientes en la gestión ordinaria de los riesgos hacia el nivel de riesgo objetivo definido.
- Una gestión integral de los riesgos a lo largo de su ciclo de vida, con un tratamiento diferenciado en cada caso en función de su tipología.

Seguimiento del RAF y gestión de excedidos

Con el fin de que los órganos sociales puedan desarrollar las funciones asignadas en materia de riesgos del Grupo, los máximos responsables de los riesgos en el ámbito ejecutivo les reportarán periódicamente —con mayor periodicidad en el caso de la CRC, dentro del ámbito de sus competencias— la evolución de las métricas del Marco de Apetito de Riesgo del Grupo, con la suficiente granularidad y detalle, permitiéndoles comprobar el grado de cumplimiento de la estrategia de riesgos establecida en el Marco de Apetito de Riesgo del Grupo aprobado por el Consejo de Administración.

En el supuesto de que, a raíz de las labores de seguimiento de las métricas y supervisión del Marco de Apetito de Riesgo por parte de las áreas ejecutivas, se detectase una desviación relevante o un incumplimiento de los niveles de apetito máximo de las métricas que son del ámbito del Consejo de Administración, se informará de la situación y, en su caso, de la propuesta de medidas correctoras que procedan a la CRC, a través de su Presidente, tan pronto como sea posible. Esta comunicación se canalizará por medio del Área de Secretaría General.

Una vez revisado por la CRC, se informará de la desviación producida a la CDP —como parte de sus funciones de seguimiento de la evolución del perfil de riesgo del Grupo— y al Consejo de Administración, en la primera reunión que este órgano celebre. Corresponderá al Consejo adoptar las medidas de carácter ejecutivo que considere oportunas, incluyendo la modificación de cualquier métrica del Marco de Apetito de Riesgo. A tal efecto, la CRC elevará a los órganos sociales correspondientes toda la información recibida y las propuestas elaboradas por las áreas ejecutivas, junto con su propio análisis.

No obstante, una vez analizada la información y la propuesta de medidas correctoras revisada por la CRC, la CDP podrá adoptar, por razones de urgencia y en los términos establecidos por la ley, aquellas medidas que correspondan al Consejo de Administración, informándose de ellas al Consejo de Administración en la primera reunión que este celebre, previa comunicación a la CRC, a través de su Presidente, que se canalizará asimismo por medio del Área de Secretaría General.

En todo caso, se establecerá un seguimiento adecuado —con una mayor periodicidad y granularidad de la información, si se considerase necesario— de la evolución de la métrica desviada o excedida, así como de la implantación de las medidas correctoras, hasta su completa reconducción, informando de ello a los órganos sociales, de conformidad con sus respectivas funciones de supervisión y control en materia de riesgos.

Sin perjuicio de lo establecido en este apartado, se podrán definir a nivel ejecutivo modelos de seguimiento y gestión de excedidos más reforzados para el caso de que se produzca —o se prevea que se pueda producir— un excedido de una métrica del Marco de Apetito de Riesgo, de lo que se informará a la CRC, a la CDP y al Consejo como se establece en este apartado o con una mayor periodicidad si así se considera adecuado.

Las referencias de gestión de las métricas fundamentales se establecerán como alertas previas al rebasamiento del apetito máximo sin requerir planes de reconducción en caso de excedido. Su notificación se realizará a nivel ejecutivo en el ámbito que corresponda (GRM o R&IC) dando traslado a los Órganos Sociales en los seguimientos periódicos.

Asimismo, a efectos de seguimiento a nivel de cada área de negocio, los máximos responsables de GRM y de R&IC de cada área de negocio, dentro de sus respectivos ámbitos de competencia, informarán de la evolución de las métricas del Marco de Apetito de Riesgo del área de negocio en cuestión, de forma periódica, a sus órganos sociales (o, en caso de ausencia, a su máximo responsable), siguiendo un esquema semejante al del Grupo, de conformidad con sus sistemas de gobierno corporativo propios.

1.5 Evaluación, seguimiento y *reporting* de riesgos

La evaluación, seguimiento y *reporting* de los riesgos financieros y no financieros a nivel del Grupo permite que el Modelo tenga una visión dinámica y anticipatoria que haga posible el cumplimiento del Marco de Apetito de Riesgo aprobado por el Consejo, incluso ante escenarios desfavorables.

La realización de este proceso está integrada en la actividad de las unidades de GRM y de R&IC, tanto a nivel corporativo como en las áreas de negocio. Además, en el marco del ERMC, permite que el máximo nivel ejecutivo cuente con una visión holística de todos los riesgos que afectan al Grupo.

El proceso se desarrolla en las siguientes fases:

- Identificación de los riesgos materiales a los que está expuesto BBVA (Risk Assessment), que comprende la identificación de los principales eventos de riesgo (incluyendo los riesgos emergentes) así como la identificación de las mayores vulnerabilidades, tanto a nivel de Grupo como de las áreas de negocio.
- Seguimiento del perfil de riesgo del Grupo y de los factores de riesgo identificados, a través de, entre otros, indicadores internos, de competidores y de mercado, que permitan anticipar su evolución futura.
- Evaluación del impacto de la materialización de los factores de riesgo en las métricas que definen el Marco de Apetito de Riesgo en base a diferentes escenarios, incluyendo escenarios de estrés.
- Respuesta ante situaciones no deseadas y propuesta de medidas de reconducción, que permite una gestión dinámica de la situación incluso con anterioridad a que esta se produzca.
- Reporting: información de la evolución de los riesgos de forma completa y fiable a los órganos sociales y al máximo nivel ejecutivo, de acuerdo a los principios de transparencia, responsabilidad, exactitud, exhaustividad, claridad, utilidad, frecuencia y confidencialidad.

1.6 Regulación interna, recursos e infraestructura

Para llevar a cabo una gestión prudente y anticipatoria de los riesgos del Grupo, así como un seguimiento y control adecuados, el Grupo cuenta con:

- Una regulación interna, conformada por políticas generales (entre las que se incluye el Modelo), normas y procedimientos, que establecen los roles, responsabilidades, directrices y procesos para la gestión y el control de los riesgos en el Grupo.
- Un equipo de personas con la capacidad, conocimientos y experiencia suficientes, y con la dimensión adecuada para la actividad del Grupo. El equipo y el perfil de los empleados que lo integran evolucionará con el tiempo en función del nivel y de la tipología de los riesgos a los que está expuesto el Grupo en cada momento, las capacidades analíticas y tecnológicas y el entorno en el que las entidades que conforman el Grupo desarrollan su actividad.
- Un conjunto de metodologías y modelos adecuados para la medición y gestión de los distintos riesgos, así como la evaluación del capital necesario para la asunción de los mismos.
- Una infraestructura y sistemas tecnológicos que permiten soportar el Marco de Apetito de Riesgo, posibilitan el cálculo y la medición de variables, parámetros y datos de los diferentes tipos de riesgo, dan soporte a la gestión y al control de los riesgos, y proporcionan un entorno para el almacenamiento y la explotación de datos necesarios para la gestión y el seguimiento de los riesgos, así como para su reporte a los órganos sociales y a las autoridades supervisoras.
- Un gobierno de los datos que promueve que el Grupo cuente, en sus procesos de gestión de riesgos, con datos suficientes y de calidad, de acuerdo a los principios de gobernanza, infraestructura, exactitud e integridad, completitud, prontitud y adaptabilidad.

Todos estos elementos comparten un enfoque global y homogéneo, que redunda en beneficio del Grupo y de las diferentes entidades que lo componen, partiendo de los estándares fijados a nivel corporativo.

1.7 Cultura de riesgos

BBVA cuenta con una cultura de riesgos, que parte de las decisiones y directrices adoptadas por sus órganos sociales, que han impulsado una gestión del riesgo responsable y alineada con la cultura corporativa y los valores del Grupo.

Así, los órganos sociales y la Alta Dirección promueven una visión compartida sobre los riesgos, que se transmite a todas las áreas y niveles de la organización para que todos los empleados entiendan, gestionen y controlen los riesgos financieros y no financieros que les corresponden como parte de sus funciones, de forma homogénea según la tipología de riesgo y bajo los más altos estándares de integridad, comportamiento ético y en cumplimiento con la normativa aplicable.

De esta forma, se fomenta que las decisiones diarias sobre gestión y control de riesgos se adopten sobre la base de actitudes y comportamientos comunes en la organización, que se apoyan en la concienciación del riesgo asumido (*awareness*), en la asunción de las responsabilidades asignadas a cada empleado (*accountability*) y en la existencia de un entorno de confianza (*atmosphere*) que promueva el diálogo constructivo.

Esta cultura se desarrolla y refuerza a través de un conjunto coherente de palancas que actúan de forma integrada, entre las que destacan el Marco de Apetito de Riesgo, las políticas generales y el resto de regulación interna, los procesos de toma de decisiones, el seguimiento y control basado en indicadores (KPIs/KRIs), la formación continua, la comunicación interna y la incentivación y los ejercicios de contraste (testing) y las auditorías internas.

Corresponde al Enterprise Risk Management Committee, como máximo órgano ejecutivo en esta materia, velar por el impulso, desarrollo y seguimiento de la cultura de riesgos en toda la organización. Para ello, cuenta con el apoyo de las Áreas de GRM y de R&IC, que colaboran activamente en su promoción, en la definición de planes de actuación y en el reporting estructurado de su evolución.

2. Riesgo de crédito

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.

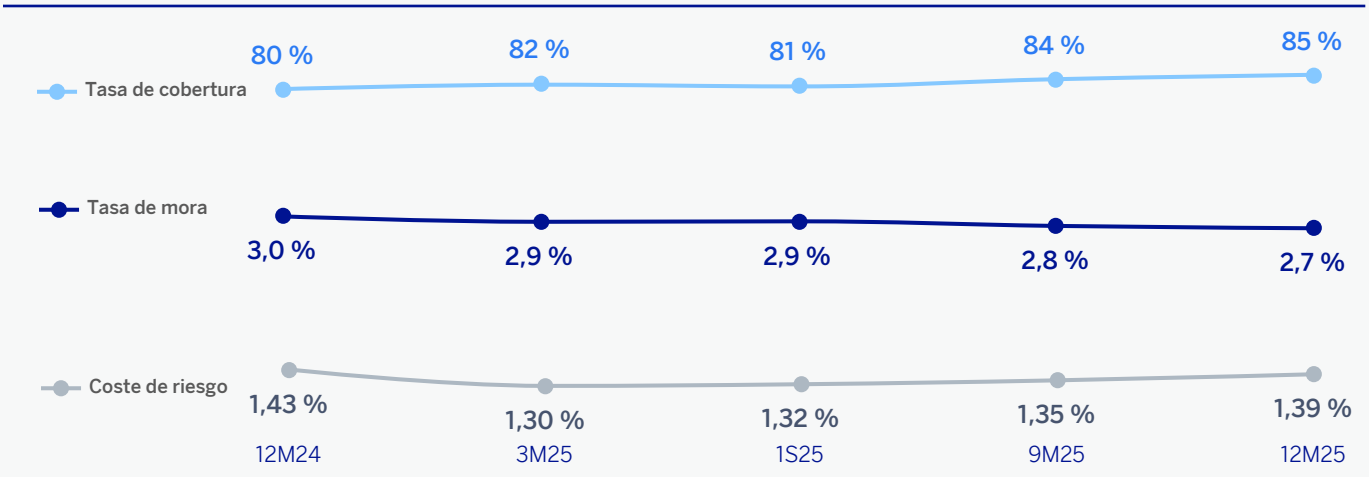
Cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito

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:

TASAS DE MORA Y COBERTURA Y COSTE DE RIESGO (PORCENTAJE)

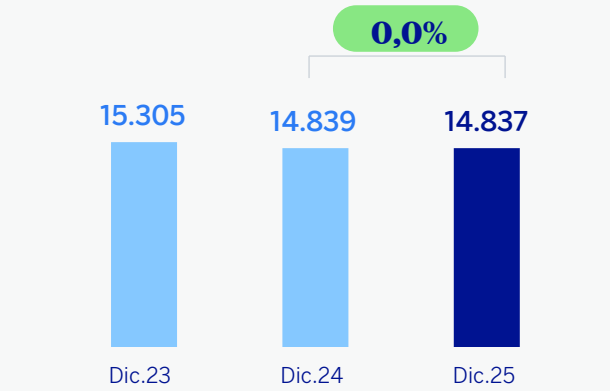


Nota general: Desde el cierre de diciembre de 2025, las métricas de riesgo crediticio incorporan en su cálculo la cartera de préstamos a valor razonable con cambios en otro resultado global, sin impacto material en las métricas de periodos anteriores. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

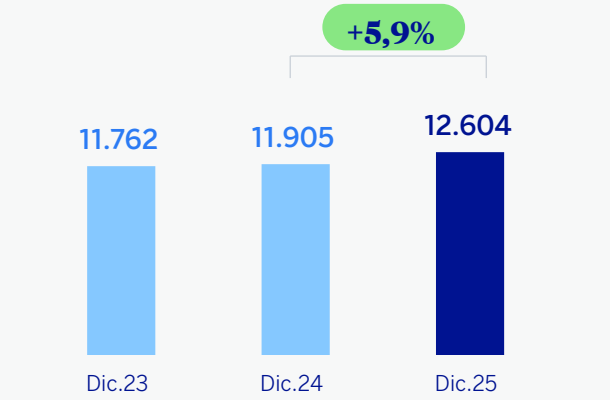
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,7% a 31 de diciembre de 2025. 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 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).
- La tasa de cobertura cerró diciembre de 2025 en el 85%, lo que supone 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. Todas las áreas de negocio registraron una mejora interanual de este indicador, salvo Turquía, en línea con lo esperado.

RIESGO CREDITICIO [1] (MILLONES DE EUROS)

	31-12-25	30-09-25	30-06-25	31-03-25	31-12-24
Riesgo crediticio	**547.184**	**516.432**	**503.733**	**494.729**	**488.302**
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*
Fondos de cobertura	**12.604**	**11.970**	**11.859**	**11.677**	**11.905**
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*
Tasa de mora (%)	**2,7**	**2,8**	**2,9**	**2,9**	**3,0**
Tasa de cobertura (%) [2]	**85**	**84**	**81**	**82**	**80**

[1] Incluye los préstamos y anticipos a la clientela brutos más riesgos contingentes.

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

(1) Datos provisionales.

3. Riesgo de mercado

Para más información, véase la Nota 7.4 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

4. 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.

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[91]. 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 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[92] han tenido un comportamiento positivo en 2025.

[91] 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.
[92] Cartera estructural gestionada por el Comité de Activos y Pasivos, destinada a mitigar la sensibilidad del balance a los movimientos de tipos de interés.

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 repreciación 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 [1]	2,00	2,00	2,00	2,50	3,00
Euribor 3 meses [2]	2,05	2,03	1,98	2,44	2,83
Euribor 1 año [2]	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

[1] Facilidad de depósito.

[2] Calculado como media del mes.

5. Riesgos asociados con el cambio climático

La gestión de los factores de riesgo climático y medioambiental es clave para implementar la estrategia de BBVA, basada en gestionar los riesgos de manera adecuada, ayudar a la transición hacia una economía baja en carbono y cumplir la ambición de tener emisiones netas de carbono cero para 2050.

La información sobre la gestión de riesgos asociados con el cambio climático del Grupo BBVA se describe en el apartado “2.2.2 Gestión de riesgos asociados con el cambio climático” del EINF incluido en el presente Informe de Gestión.

6. Riesgo operacional

BBVA define el riesgo operacional como aquel que se materializa en pérdidas provocadas como resultado de: errores humanos; procesos internos inadecuados o defectuosos; conducta inadecuada frente a clientes, en los mercados o contra la entidad; debilidades en los programas de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo; fallos, interrupciones o deficiencias de los sistemas o comunicaciones, robo, pérdida o mal uso de la información, así como deterioro de su calidad; fraudes internos o externos incluyendo, en todos los casos, aquellos derivados de ciberataques; robo o daños físicos a activos o personas; riesgos legales; riesgos derivados de la gestión de la plantilla y salud laboral; inadecuado servicio prestado por proveedores; así como perjuicios derivados de eventos climáticos extremos, pandemias y otros desastres naturales.

Dentro de este apartado, se abordan los aspectos generales de la gestión del riesgo operacional como principal componente de los riesgos no financieros. No obstante, dentro del EINF se incluyen también apartados dedicados a la gestión de riesgos relacionados con aspectos ESG.

Gestión del Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional tiene por objeto garantizar la calidad, seguridad y disponibilidad del servicio prestado; asegurar que la actividad del Grupo se lleve a cabo de manera íntegra y transparente y en cumplimiento de la normativa aplicable; así como minimizar las sanciones legales o regulatorias y las pérdidas económicas y reputacionales y su impacto sobre la generación recurrente de resultados. Para ello, identifica sus causas raíz, con la finalidad de prevenir su ocurrencia y mitigar sus posibles consecuencias mediante el establecimiento de marcos de control y monitorización y el desarrollo de planes de mitigación

La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

Principios de Gestión del Riesgo Operacional

El Grupo BBVA apuesta por aplicar preferentemente modelos avanzados de gestión del riesgo operacional, con independencia del modelo regulatorio de cálculo de capital que aplique en cada momento. La gestión del riesgo operacional en el Grupo BBVA debe:

- Alinearse con el Marco de Apetito de Riesgo aprobado por el Consejo de Administración de BBVA, con el objeto de salvaguardar la solvencia de la Entidad.
- Cubrir las necesidades de gestión que BBVA tenga como consecuencia del cumplimiento de la normativa, regulaciones, estándares de la industria, así como de decisiones o posicionamientos de los Órganos Sociales de BBVA.
- Prever los riesgos operacionales potenciales a los que quedaría expuesto el Grupo como resultado de la aparición o modificación de productos, actividades, procesos o sistemas y decisiones de externalización o contratación de servicios, y establecer mecanismos que permitan su evaluación y mitigación de forma razonable con anterioridad a su implantación, así como revisarlos periódicamente.
- Reevaluar periódicamente los riesgos operacionales relevantes a los que el Grupo está expuesto para adoptar las medidas de mitigación convenientes en cada caso atendiendo a criterios de coste/beneficio.
- Promover la implantación de mecanismos que permitan una monitorización cercana de las fuentes de riesgo operacional y la efectividad de los entornos de mitigación y control, fomentando una gestión proactiva de los riesgos.
- Identificar los eventos operacionales materializados, y en función de su relevancia, indagar en sus causas y establecer medidas para su prevención, siempre que la relación coste/beneficio así lo aconseje.

- Analizar los eventos públicos relevantes por riesgo operacional en otras entidades e impulsar, en su caso, la implantación de las medidas necesarias para evitar su ocurrencia en el Grupo.
- Establecer mecanismos de medición y seguimiento de la métrica de capital económico que incorporen escenarios de stress como medidas complementarias a las pérdidas operacionales sufridas.
- Contar con una gobernanza efectiva, en la que las funciones y responsabilidades de las Áreas y Órganos Sociales que intervienen en la gestión del Riesgo Operacional estén claramente definidas.
- La gestión del Riesgo Operacional se ha de realizar de manera coordinada con otros riesgos considerando aquellos eventos de crédito o mercado que puedan tener un origen operacional.

Modelo de gestión del riesgo operacional

El ciclo de gestión del riesgo operacional en BBVA es equivalente al adoptado para el resto de riesgos. A continuación, se describen sus elementos.



Parámetros de gestión del riesgo operacional

El riesgo operacional forma parte del Marco de Apetito de Riesgo del Grupo y comporta métricas y límites de al menos tres clases:

- Capital Económico: calculado a partir de la base de datos de pérdidas operacionales del Grupo, recogiendo los correspondientes efectos de diversificación intrageográfica, y de la estimación complementaria de riesgos potenciales y emergentes a través de la inclusión de escenarios de estrés. El capital económico es calculado para los principales bancos del Grupo de forma periódica disponiendo de capacidades de simulación para prever el impacto de cambios en el perfil de riesgo o nuevos eventos potenciales. Se trata de una cifra que expone la cantidad de fondos propios que de acuerdo a metodologías internas el Grupo entiende necesita para cubrir pérdidas inesperadas en el horizonte temporal de un año.

- Métricas IRO (Indicador de Riesgo Operacional): resulta del cociente entre las pérdidas operacionales directas sufridas y el margen bruto generado. A lo largo del año 2025 se ha implantado la herramienta SIRO 2.0 que mantiene los componentes principales de la base de datos de pérdidas por riesgo operacional a utilizar en los reportes internos, regulatorios y el cálculo del capital económico, con desglose tanto por geografías, entidades y/o áreas de negocios.
- Indicadores sobre fuentes de riesgo: el apetito de riesgo operacional se complementa con una serie de indicadores que tienen la vocación de objetivar la exposición del Grupo a distintas fuentes de riesgo operacional, su evolución o la efectividad de su modelo de control, permitiendo así una gestión anticipatoria del riesgo antes de que el mismo se materialice. Los indicadores se revisan y ajustan periódicamente con objeto de capturar los principales riesgos vigentes en cada momento.

Admisión de riesgo operacional

La fase de admisión de riesgo operacional tiene como objetivos principales:

- Anticipar los riesgos operacionales potenciales a los que quedaría expuesto el Grupo como resultado de la aparición o modificación de negocios, productos, actividades, procesos o sistemas o en las relaciones con terceros (por ejemplo, en las externalizaciones en terceros de procesos del banco).
- Procurar que la implantación y puesta en funcionamiento de las iniciativas sólo se lleve a cabo una vez adoptadas las medidas de mitigación convenientes en cada caso, entre las que se contempla el aseguramiento externo de los riesgos en los casos en que así se determine.

El marco para la admisión del Riesgo Operacional y Reputacional se concreta en diferentes Comités de Admisión de Riesgo Operacional y Gobierno de Producto, tanto a nivel corporativo como en las distintas Áreas de Negocio, que siguen una estructura de delegación en función del nivel de riesgo de las iniciativas propuestas:



El proceso de admisión abarca cualquier iniciativa (nuevo negocio, producto, externalización, contratación de servicios de terceros, transformación de procesos, nuevos sistemas,...), es proporcionado al nivel de los riesgos de las iniciativas y contempla el seguimiento de las mismas tras su admisión.

Seguimiento del riesgo operacional

El Grupo promueve la monitorización continua, por parte de las Áreas, del adecuado funcionamiento y efectividad de su entorno de control, debiendo, para ello, tener en consideración, entre otros elementos, la evolución de los indicadores de gestión definidos para el Área, los eventos y quebrantos experimentados (por el Grupo o por la Industria), los escenarios así como los resultados de la actividad de la segunda línea de defensa, la auditoría interna, supervisores o auditores externos.

El objetivo en esta fase es controlar que el perfil de riesgo operacional del Grupo se mantiene dentro de los límites autorizados

A continuación se describen los principales componentes de esta fase del ciclo de vida de la gestión del riesgo operacional:

Risk and Control Self Assessment (RCSA)

Una adecuada gestión del riesgo operacional requiere que se establezcan metodologías y procedimientos que permitan identificar, evaluar, priorizar y seguir esta clase de riesgos para implementar las medidas de mitigación y control convenientes en cada caso.

La autoevaluación del riesgo operacional del Grupo tiene por objeto generar y mantener un mapa actualizado de los riesgos operacionales relevantes en cada Área y evaluar la suficiencia del entorno de seguimiento y mitigación de dichos riesgos, al objeto de identificar los riesgos que se sitúan por encima del nivel de tolerancia establecido y promover su mitigación.

Seguimiento de parámetros de gestión

El seguimiento de los parámetros de gestión permite al Grupo identificar fuentes de riesgo que se comportan de forma anómala, excediendo los niveles de apetito establecidos, así como fuentes de riesgo relevantes no identificadas previamente o bien, minusvaloradas; ante estas situaciones, el Grupo activa mecanismos de identificación de sus causas raíz y promueve el refuerzo del entorno de mitigación, contribuyendo asimismo al proceso RCSA del Grupo.

El RCSA, junto con el proceso de admisión de riesgo operacional y la gestión derivada del seguimiento de los parámetros de carácter prospectivo, componen la estructura principal de procesos de gestión anticipatoria de los riesgos operacionales en el Grupo.

Recogida de pérdidas operacionales

En línea con las mejores prácticas y recomendaciones del Banco de pagos internacionales (BIS por sus siglas en inglés), BBVA cuenta con procedimientos de recogida de pérdidas operacionales ocurridas tanto en las distintas entidades del Grupo como en otros grupos financieros, con el nivel de detalle adecuado para posibilitar un análisis efectivo que proporcione información útil para la gestión, elaboración de *reportings* regulatorios o internos, el cálculo del capital económico y para contrastar la consistencia del mapa de riesgos operacionales.

Como resultado de las actividades de monitorización se genera una evaluación de riesgos del Grupo y de sus principales áreas geográficas, que permite focalizar los esfuerzos de gestión y mitigación del Grupo.

Mitigación del riesgo operacional

El Grupo promueve la mitigación proactiva y continuada del riesgo mediante el establecimiento y mejora del entorno de mitigación y control atendiendo a criterios de proporcionalidad.

Para aquellos riesgos que se sitúan por encima del umbral de tolerancia definido, será necesario, bien establecer medidas adicionales de mitigación, bien aceptar la debilidad de control conforme al procedimiento definido al efecto.

El Grupo contempla la opción de transferencia de riesgos a terceros como herramienta para la gestión de riesgos operacionales cuando los niveles de mitigación interna no alcancen los niveles de riesgo objetivo deseables. El uso de mecanismos de transferencia de riesgo no deberá suponer una relajación de las medidas de mitigación internas que deban ser mantenidas de forma complementaria.

Reporting

Una adecuada toma de decisiones requiere de un reporte sistemático, oportuno y de calidad sobre la situación de los riesgos del Grupo, y sobre la del propio Modelo, a los ámbitos responsables de su gestión y supervisión. Para ello, cada uno de los roles implicados en la gestión de los riesgos tiene obligaciones específicas de reporte conforme al modelo de gobierno de riesgos del Grupo.

Modelo de gobierno del riesgo operacional

El modelo de gobernanza de los riesgos operacionales en el Grupo BBVA se basa en dos componentes:

- Modelo de control de tres líneas de defensa, conforme a las mejores prácticas de la industria y a través del cual se garantiza el cumplimiento de los estándares más avanzados en materia de control interno de los riesgos operacionales.
- Esquema de Comités de Corporate Assurance, así como Comités de Control Interno y Riesgo Operacional a nivel de las diferentes áreas de negocio y soporte.

Modelo de control de tres líneas de defensa

1. Primera línea de defensa: compuesta por las Áreas de Negocio y de Soporte encargadas de la gestión de los riesgos operacionales en sus productos, actividades, procesos y sistemas, incluidos aquellos presentes en las actividades que dependen de terceras partes.

Las Áreas integran la gestión del riesgo operacional en su día a día, realizando la identificación y evaluación de riesgos operacionales, llevando a cabo los controles y ejecutando los planes de mitigación de aquellos riesgos con nivel residual superior al asumible.

2. Segunda línea de defensa: compuesta por:

i. las Unidades de Riesgos no Financiero corporativa y locales; y

ii. las Unidades Especialistas en los ámbitos de cumplimiento, riesgos, finanzas, procesos, seguridad tecnológica, seguridad física, seguridad de la información y los datos, legal, personas y terceros.

Los Risk Control Specialists actúan de forma transversal en sus geografías, ejerciendo su función sobre aquellas Áreas en las que se puedan materializar los riesgos operacionales de su ámbito de especialidad.

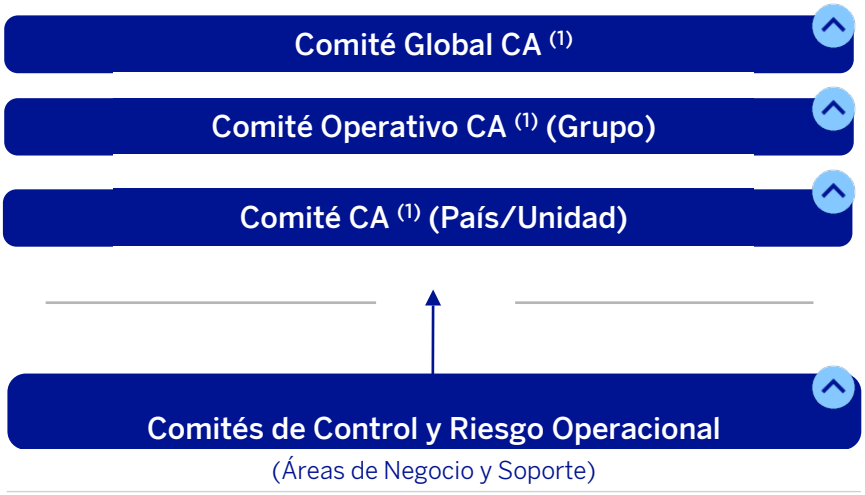
Las Unidades de Riesgos no Financieros y las Unidades Especialistas reportan al área de Regulación y Control Interno con el fin de asegurar una actuación coordinada de la segunda línea de defensa y de preservar su independencia respecto de la primera línea de defensa.

3. Tercera línea de defensa: desempeñada por Auditoría Interna de BBVA que:

- Realiza una revisión independiente del modelo de control, verificando el cumplimiento y la eficacia de las políticas generales establecidas.
- Proporciona información independiente sobre el ambiente de control a los Comités de Corporate Assurance.

Esquema de Comités de Corporate Assurance

El Corporate Assurance (CA) establece una estructura de comités, tanto en el ámbito local como corporativo, que provee a la Alta Dirección de una visión integral y homogénea de los principales riesgos no financieros y situaciones relevantes del entorno de control.



(1) CA: Corporate Assurance

Cada área geográfica cuenta con un Comité de Corporate Assurance presidido por el Country Manager y cuyas principales funciones son:

- Facilitar una toma de decisiones ágil y anticipadora para la mitigación o asunción de los principales riesgos.
- Efectuar el seguimiento de la evolución de los riesgos no financieros y su grado de adecuación a las estrategias y políticas definidas y al apetito de riesgo.
- Analizar y valorar los controles y medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en el caso de que lleguen a materializarse.
- Tomar decisiones sobre las propuestas de asunción de riesgos que le sean trasladadas por los grupos de trabajo o que surjan en el propio Comité.
- Fomentar la transparencia, propiciando la participación proactiva de las tres líneas de defensa en el ejercicio de sus responsabilidades y del resto de la organización en esta materia.

A nivel Holding hay un Comité de Corporate Assurance Global, presidido por el Consejero Delegado del Grupo, cuyas principales funciones son similares a las ya descritas pero aplicables a los asuntos de mayor relevancia que le son elevados desde las geografías y desde las áreas holding.

Las áreas de negocio y soporte cuentan con un Comité de Control Interno y Riesgo Operacional cuyo objetivo es velar por la correcta implantación del modelo de gestión del riesgo operacional en su ámbito e impulsar la gestión activa de este riesgo, tomando decisiones de mitigación en caso de identificación de debilidades de control y realizando el seguimiento de las mismas.

Adicionalmente, la unidad de Non-Financial Risk reporta periódicamente a la Comisión de Riesgos y Cumplimiento del Consejo la situación de la gestión de los riesgos no financieros en el Grupo.

7. Riesgo reputacional

BBVA define el riesgo reputacional como la pérdida potencial en los resultados como consecuencia de eventos que pueden afectar negativamente a la percepción que los diferentes grupos de interés tienen del Grupo. Es por ello que la gestión del riesgo reputacional está dirigida a asegurar que el Grupo no participa en actividades o prácticas que pudieran ocasionar un daño permanente o muy relevante a su reputación.

Evaluación del riesgo reputacional de la actividad en curso

Desde el año 2016, BBVA cuenta con una metodología para la evaluación del riesgo reputacional. A través de esta metodología, el Banco define y revisa regularmente un mapa en el que prioriza los riesgos reputacionales a los que se enfrenta y un conjunto de planes de acción para mitigarlos. La priorización se realiza atendiendo a dos variables: el impacto en las percepciones de los grupos de interés y la fortaleza de BBVA frente al riesgo.

Este ejercicio se realiza anualmente en España y los países donde se sitúan sus principales franquicias.

Adicionalmente se hace un seguimiento continuo de indicadores que miden la reputación y el riesgo reputacional de la entidad en sus principales áreas geográficas, así como de los eventos que puedan tener un potencial impacto en la reputación del Grupo.

Riesgo reputacional en nuevas iniciativas

Los equipos de Reputación participan conjuntamente con el resto de integrantes de la Segunda Línea de Defensa de BBVA, en los diferentes Comités de Admisión del Riesgo Operacional, tanto a nivel corporativo, como en las distintas áreas geográficas. En dichos Comités se realiza una identificación inicial de potenciales riesgos reputacionales y se proponen controles para su mitigación.

Reporting del riesgo reputacional

Los resultados de la Evaluación Anual del Riesgo Reputacional se reportan en cada área geográfica en el ámbito de gobierno que corresponda. A nivel corporativo, se reportan al Comité Global de Corporate Assurance y a los órganos sociales.

8. Factores de riesgo

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

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

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

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

En este contexto, existen una serie de riesgos emergentes que podrían afectar a la evolución del negocio del Grupo. Estos riesgos se encuentran recogidos en los siguientes bloques:

Riesgos macroeconómicos y geopolíticos

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

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

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

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

El aumento de aranceles también eleva el riesgo de inflación en Estados Unidos y la Eurozona, lo que podría intensificar la desaceleración del gasto privado y limitar, al mismo tiempo, el margen de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del BCE en caso de que la evolución de la actividad lo aconsejase.

Más allá de los aranceles, un mayor control migratorio podría afectar al mercado laboral estadounidense, aumentar las presiones inflacionarias y lastrar el crecimiento. Las políticas fiscal, monetaria, regulatoria, industrial y exterior de la administración estadounidense también podrían contribuir a la volatilidad financiera y macroeconómica, a lo que se suman los temores de una menor independencia de la Reserva Federal en su toma de decisiones por factores de naturaleza política.

Ante la creciente incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos y el aumento del déficit fiscal, la prima de riesgo estadounidense podría continuar subiendo, elevando los rendimientos soberanos a largo plazo y debilitando más al dólar. Estos desarrollos podrían provocar episodios de volatilidad, especialmente considerando los altos niveles de deuda pública en economías desarrolladas y emergentes. Adicionalmente, las relativamente elevadas valoraciones de los activos ligados a la inteligencia artificial también constituyen una fuente de incertidumbre, con potencial impacto sobre los mercados financieros.

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

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

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

En España, la incertidumbre política, regulatoria y económica podría afectar negativamente a la actividad. En México, persiste una considerable incertidumbre sobre el impacto de las reformas constitucionales recientemente aprobadas, así como sobre las políticas de la administración estadounidense y el resultado de la revisión del tratado de libre comercio USMCA (*United States-Mexico-Canada Agreement*). En Turquía, pese a la mejora gradual de las condiciones macroeconómicas, la situación sigue siendo relativamente inestable, con presiones sobre la lira, alta inflación, un importante déficit comercial, reservas internacionales limitadas y elevados costos de financiación externo. Las recientes tensiones políticas y sociales también podrían generar nuevos episodios de volatilidad financiera y riesgos macroeconómicos. Además, sigue habiendo incertidumbre sobre el impacto en Turquía de la situación geopolítica en Oriente Medio. En América del Sur, las actuales y potenciales acciones intervencionistas de Estados Unidos en algunos de sus países constituyen una fuente de riesgo relevante. En Argentina, pese a la mejora de las perspectivas tras ajustes fiscales, monetarios y cambiarios significativos, persiste el riesgo de turbulencias económicas y financieras. Por último, en Colombia y Perú, eventos meteorológicos, tensiones políticas y el deterioro de las finanzas públicas podrían lastrar el desempeño económico.

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

Riesgos regulatorios y reputacionales

Las entidades financieras están expuestas a un entorno regulatorio complejo y cambiante, por parte de gobiernos y reguladores. La actividad normativa y regulatoria de los últimos años ha afectado a múltiples ámbitos, incluyendo cambios en las normas contables; una estricta regulación de capital, liquidez y retribuciones; gravámenes bancarios e impuestos sobre transacciones financieras; normativa hipotecaria, sobre productos bancarios, y sobre consumidores y usuarios; medidas de recuperación y resolución; pruebas de estrés; prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo; abuso de mercado; conducta en los mercados financieros; anticorrupción; y requisitos sobre la publicación periódica de información. Gobiernos, autoridades regulatorias y otras instituciones realizan continuamente propuestas para reforzar la resistencia de las entidades financieras ante futuras crisis. Además, cada vez se presta una mayor atención a la capacidad de los bancos para gestionar los riesgos financieros relacionados con el clima (ver apartado de "Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo"). Cualquier cambio en el negocio del Grupo que sea necesario para dar cumplimiento a la normativa particular vigente en cada momento, en especial en España, México o Turquía, podría conllevar una pérdida de ingresos considerable, limitar la capacidad del Grupo para buscar oportunidades de negocio, afectar a la valoración de sus activos, obligar al Grupo a aumentar sus precios y, por tanto, reducir la demanda de sus productos, imponer costes adicionales al Grupo o afectar negativamente de cualquier otra forma a su negocio, situación financiera y resultados de explotación.

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

Riesgos de nuevos negocios, operacionales y riesgos legales

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

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

El riesgo de modelos es la posibilidad de que un modelo utilizado en procesos críticos presente deficiencias en su diseño, implementación, uso o interpretación, generando estimaciones incorrectas que afecten a la concesión del riesgo, la solvencia, los estados financieros, el cumplimiento normativo o la reputación del Grupo. Este riesgo surge principalmente por la utilización de asunciones inadecuadas, limitaciones en la calidad de los datos o errores en la codificación del modelo, y resulta especialmente relevante en un entorno de creciente complejidad y dependencia de modelos. BBVA está expuesto a este riesgo por el uso intensivo de modelos en áreas esenciales como la medición del riesgo de crédito, el cálculo de provisiones por contingencias y la valoración de otros instrumentos financieros, y la magnitud de esta exposición se incrementa por el volumen y diversidad de las carteras, la heterogeneidad de los datos y la incorporación de escenarios macroeconómicos en determinadas métricas.

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

En España y en otras jurisdicciones en las que se encuentra presente el Grupo, las acciones y procedimientos legales y regulatorios contra entidades financieras, impulsados en parte por algunas sentencias dictadas a favor de los consumidores por tribunales nacionales y supranacionales (con respecto a cuestiones como los términos y condiciones de las tarjetas de crédito y los préstamos hipotecarios) han aumentado significativamente en los últimos años y esta tendencia podría mantenerse en el futuro. En este sentido, las acciones y procedimientos legales y regulatorios a los que se enfrentan otras entidades financieras, especialmente si tales acciones o procedimientos resultan en resoluciones favorables para el consumidor, podrían también afectar negativamente al Grupo.

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

Adicionalmente, en relación con el ámbito ESG, se han identificado aquellos factores que pueden afectar a estos riesgos de nuevos negocios, operacionales y legales (ver "Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo").

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

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

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo contaba con 805 millones y 791 millones de euros, respectivamente, en concepto de provisiones por los procedimientos a los que hace frente (recogidos en la línea "Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes" del balance consolidado), de los cuales 583 millones y 610 millones de euros, respectivamente, corresponden a contingencias legales y 222 millones y 181 millones de euros, respectivamente, a contingencias fiscales. No obstante, la incertidumbre derivada de estos procedimientos (incluidos aquellos respecto de los cuales no se han hecho provisiones, bien porque se espere que la probabilidad de un desenlace desfavorable para el Grupo sea remota, bien porque no sea posible estimarlas o por otras razones) impide garantizar que las posibles pérdidas derivadas de la resolución de los mismos no excedan, en su caso, los importes que el Grupo tiene actualmente provisionados, pudiendo por lo tanto afectar a los resultados consolidados del Grupo de un periodo concreto.

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

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

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

Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo

Los factores ESG presentan riesgos asociados con (i) el cambio climático, como los riesgos físicos y los riesgos de transición (asociados a los cambios, entre otros, en la normativa, las tecnologías y las preferencias del mercado vinculados a la transición hacia una economía menos dependiente del carbono); (ii) otros factores medioambientales, como la pérdida de biodiversidad, el estrés hídrico y otros factores relacionados con la naturaleza; (iii) factores sociales, como los derechos humanos, la inclusión, diversidad o seguridad en el lugar de trabajo; y (iv) cuestiones de gobierno corporativo, como la gobernanza de los riesgos ambientales y sociales.

Los riesgos ESG se clasifican en riesgos a corto, medio y largo plazo y pueden afectar de manera adversa al Grupo y a sus clientes o contrapartes. Los aspectos ESG constituyen un área de importante debate público y atención para gobiernos y reguladores, inversores, clientes y contrapartes del Grupo, así como otros grupos de interés. Como resultado, se espera que los riesgos ESG continúen evolucionando y puedan aumentar a lo largo del tiempo.

Entre otros, los riesgos ESG incluyen los siguientes:

- Riesgos físicos. Las actividades del Grupo o las de sus clientes o contrapartes pueden verse afectadas negativamente por los riesgos físicos (incluyendo agudos y crónicos) derivados del cambio climático u otros desafíos medioambientales. Por ejemplo, los fenómenos meteorológicos extremos y los cambios crónicos en el clima pueden dañar o destruir propiedades y otros activos del Grupo o los de sus clientes o contrapartes, encarecer o hacer inviable el aseguramiento de ciertos riesgos, dar lugar a un aumento de otros costes o perturbar de otro modo sus respectivas operaciones (por ejemplo, si las cadenas de suministro se interrumpen como consecuencia de ello), disminuyendo -en el caso de los clientes o contrapartes del Grupo- su capacidad de repago y, en su caso, el valor de los activos aportados como garantía frente al Grupo. El Grupo también está expuesto a posibles riesgos físicos a largo plazo derivados del cambio climático u otros desafíos medioambientales, como cualquier deterioro en las condiciones económicas que derive en el aumento de los costes relacionados con el crédito, o posibles impactos en los propios activos y operaciones del Grupo. El Grupo también puede verse obligado a cambiar sus modelos de negocio en respuesta a lo anterior.

- Riesgos legales y regulatorios. El panorama legal y regulatorio en materia ESG presenta una fragmentación creciente. Mientras que los legisladores y supervisores en muchas jurisdicciones continúan imponiendo amplios requisitos a las entidades financieras para que integren consideraciones ESG en sus marcos de gestión de riesgos y de información, en otras se ha producido un giro, con desarrollos regulatorios que avanzan en sentido opuesto, y una reducción del énfasis en la supervisión de los riesgos climáticos, lo que añade mayor complejidad e incertidumbre al marco normativo de cumplimiento. Los cambios legales y regulatorios relacionados con la forma en que los bancos consideran y gestionan el riesgo climático y otros riesgos ESG o que de otro modo afectan a las prácticas bancarias o a la información que ha de ser divulgada, ha generado y, puede continuar generando, mayores riesgos y costes de cumplimiento, operativos y crediticios. Los clientes y contrapartes del Grupo pueden estar expuestos a cambios legales y regulatorios similares, lo que incrementa sus propios riesgos y costes operativos y de cumplimiento. Además, los cambios legales y regulatorios han dado lugar, y pueden continuar dando lugar a inseguridad jurídica y a la existencia de requerimientos regulatorios o de otro tipo que se solapen o entren en conflicto. También pueden dar lugar a asimetrías regulatorias, en las que determinadas partes, incluido el Grupo, sus clientes y contrapartes, estén sujetas a una regulación más estricta que otras, colocándolas en una situación de desventaja. Es posible que el Grupo o sus clientes o contrapartes no puedan cumplir, total o parcialmente, y en tiempo y forma los nuevos requerimientos, incluidas las nuevas especificaciones aplicables a productos y servicios, los marcos y prácticas de gobernanza y los requisitos y estándares de divulgación. Se espera que los requisitos legales y regulatorios en materia ESG continúen evolucionando los próximos años. En el caso de los bancos en particular, estas leyes y regulaciones en evolución podrían incluir requisitos o restricciones adicionales relacionados con la concesión de financiación, actividades de inversión, la adecuación del capital y la liquidez y la resiliencia operativa. La incorporación de los riesgos ESG en el marco prudencial vigente aún está en desarrollo y puede dar lugar a un aumento de la ponderación del riesgo de determinados activos. Además, existen riesgos significativos e incertidumbres inherentes al desarrollo de capacidades adecuadas de evaluación y modelización de los riesgos relacionados con cuestiones ESG y la recopilación y uso de datos de clientes, terceros y otros, que pueden dar lugar a que los sistemas o marcos del Grupo (o los de sus clientes y contrapartes, en su caso) sean inadecuados, imprecisos o basados en datos incorrectos o insuficientes de clientes, terceros u otros, lo que puede afectar negativamente a la información corporativa y financiera del Grupo. Además, una regulación mayor y/o divergente derivada del cambio climático y otros desafíos ESG puede dar lugar a un aumento de los litigios por parte de diferentes actores (incluyendo organizaciones no gubernamentales (ONG)) y de investigaciones y acciones supervisoras.

- Riesgos tecnológicos. Algunos de los clientes y contrapartes del Grupo pueden verse afectados negativamente por la transición progresiva a una economía con bajas emisiones de carbono y/o por los riesgos y costes asociados a las nuevas tecnologías de bajas emisiones de carbono. Si los clientes del Grupo y contrapartes no consiguen adaptarse a la transición hacia una economía más descarbonizada, o si los costes de hacerlo afectan negativamente a su solvencia, esto puede afectar negativamente a las carteras de préstamos del Grupo.

- Riesgos de mercado. El Grupo y algunos de sus clientes y contrapartes pueden verse afectados negativamente por cambios en las preferencias del mercado debido a, entre otros, una mayor preocupación por los aspectos ESG, por un lado, o un sentimiento contrario a dichos aspectos, por otro. Estos cambios podrían afectar la demanda de nuestros productos y servicios, así como la de nuestros clientes y contrapartes, y también incidir en el interés de nuestros inversores por nuestros valores. Además, pueden aumentar los costes de financiación de las empresas que se perciben como más expuestas al cambio climático o a otros riesgos ESG. Todo ello puede reducir la solvencia de dichos clientes y contrapartes, lo que afectaría negativamente a las carteras de préstamos del Grupo. El Grupo y sus clientes y contrapartes también pueden verse afectados negativamente por los cambios en los precios resultantes de los cambios en la demanda o la oferta provocados por el cambio climático u otros factores ESG, incluidos los precios de la energía y las materias primas, o por su incapacidad para prever u obtener cobertura para cualquiera de dichos cambios.

- Riesgos reputacionales. La percepción del cambio climático y otros aspectos relacionados con cuestiones ESG como un riesgo y una consideración relevante en las decisiones empresariales y de inversión por parte de la sociedad, los accionistas, los clientes, los gobiernos y otros grupos de interés (incluyendo organizaciones no gubernamentales -ONGs-) sigue evolucionando, también en relación con las actividades del sector financiero. Esto puede dar lugar a un mayor escrutinio de las actividades del Grupo, así como de sus políticas, objetivos, decisiones, divulgación o comunicaciones relacionadas con cuestiones ESG. La reputación del Grupo y su capacidad para atraer o retener clientes pueden verse afectadas si la respuesta a las preocupaciones relacionadas con cuestiones ESG se considera insuficiente o inapropiada, o si se generase una percepción en los distintos grupos de interés de que las declaraciones, acciones o comunicaciones del Grupo no se ajustan al perfil de sostenibilidad del Grupo, sus productos, servicios, objetivos y/o políticas. Al mismo tiempo, el Grupo puede no prestar servicios de financiación o no llevar a cabo actividades de inversión u otros servicios que habrían sido rentables, para dar cumplimiento a sus obligaciones u objetivos ESG, o a los efectos de evitar daños a su reputación. Las opiniones divergentes sobre las políticas ESG también pueden tener un impacto negativo en la reputación del Grupo. Un mayor escrutinio de las actividades del Grupo, así como de sus políticas y objetivos, decisiones, divulgaciones y comunicaciones, puede dar lugar a litigios e investigaciones y acciones supervisoras (incluyendo potenciales reclamaciones de *greenwashing* o *greenhushing*). El Grupo ha hecho públicos determinados objetivos aspiracionales relacionados con cuestiones ESG, y dichos objetivos, que se persiguen a largo plazo, pueden resultar considerablemente más costosos o difíciles de alcanzar de lo previsto, o incluso imposibles, como consecuencia, por ejemplo, de los cambios en la normativa y la política, el ritmo del cambio tecnológico y de la innovación y las acciones de los gobiernos, los clientes y los competidores del Grupo. Potenciales reclamaciones de *greenwashing* derivadas de las declaraciones, divulgaciones y/o acciones del Grupo en materia ESG también pueden derivar en riesgos reputacionales.

Cualquiera de estos factores podría tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

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[93] 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.

[93] 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:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Fondos propios medios: son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado, corregidos, en su caso, por el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo.

Otro resultado global acumulado medio: es la media móvil ponderada de la partida “Otro resultado global acumulado", que forma parte del patrimonio neto del balance de la entidad y se calcula del mismo modo que ha sido explicado para los fondos propios medios.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

ROE

			Ene.-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:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio - Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido" y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

ROTE

			Ene.-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[94]. 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. Además, se trata de una de las métricas que se emplea a efectos de la RVA (Retribución Variable Anual) del Grupo.

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:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo medio}}$$

[94] 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.

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

ROA

		Ene.-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:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

RORWA

		Ene.-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
Denominador (millones) [1]	+	Número medio ponderado de acciones en circulación	5.762	5.793	5.988
	-	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**

[1] 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) [1]	+	Número de acciones en circulación	5.709	5.763	5.838
	-	Autocartera	10	7	4
	-	Programa de recompra de acciones	7	—	—
	=	**Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)**	**1,78**	**1,68**	**1,32**

[1] 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 [1]	73	—	—
	=	**Valor contable por acción (euros / acción)**	**10,19**	**9,67**	**8,86**

[1] 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 [1]	73	—	—
	=	**Valor contable tangible por acción (euros / acción)**	**9,69**	**9,24**	**8,46**

[1] 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[95] 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.

[95] 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).

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.

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:

$$\frac{\text{Saneamientos crediticios}}{\text{Crédito a la clientela bruto medio}}$$

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los “préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado” 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 %**

Hechos posteriores

El día 15 de enero de 2026, tras la obtención de la autorización correspondiente por parte del Regulador, se amortizó la emisión verde de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA realizada por el Banco el 15 de julio de 2020, por un importe de 1.000 millones de euros, coincidiendo con la Primera Fecha de Revisión (*First Reset Date*) de dicha emisión.

El 5 de febrero de 2026 se anunció que estaba previsto proponer a los órganos sociales correspondientes como retribución ordinaria al accionista el reparto de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones con derecho a percibir dicha cantidad en dicho reparto, a abonar previsiblemente en abril de 2026.

Desde el 1 de enero de 2026 hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente en las notas a las presentes Cuentas Anuales consolidadas, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.

Informe Anual de Gobierno Corporativo de BBVA

De conformidad con lo establecido en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de BBVA, con ocasión de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2025, aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo de BBVA (IAGC) relativo a dicho ejercicio (que forma parte del Informe de Gestión) con los contenidos establecidos por la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, y por la Circular 5/2013, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en su redacción dada por la Circular 3/2021, de 28 de septiembre, de la CNMV. El IAGC se incorpora, por referencia, en el Informe de Gestión y se encuentra publicado en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) y en la página web corporativa de la Sociedad (www.bbva.com).

Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de BBVA

De conformidad con lo establecido en el artículo 541 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de BBVA, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, y con ocasión de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2025, elaboró el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de BBVA (IARC) relativo a dicho ejercicio (que forma parte del Informe de Gestión) con los contenidos establecidos por la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, y por la Circular 4/2013, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en su redacción dada por la Circular 3/2021, de 28 de septiembre, de la CNMV. El IARC se incorpora, por referencia, en el Informe de Gestión y se encuentra publicado en la página web de la CNMV (www.cnmv.com) y en la página web corporativa de la Sociedad (www.bbva.com).

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.

Este documento contiene, además de información financiera, información no financiera ("INF") a los efectos de dar cumplimiento a la legislación vigente. La INF ha sido verificada con alcance limitado por un tercero. En su elaboración se han realizado una serie de estimaciones y asunciones en diversas materias y se han utilizado prácticas y metodologías de medición, recogida y verificación de datos, tanto externas como internas, que son sustancialmente diferentes de las aplicadas a la información financiera y que, en muchos casos, están en desarrollo.

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.

Informe de Verificación Limitada emitido por un Verificador sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

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

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

Shape the future
with confidence

Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE VERIFICACIÓN LIMITADA EMITIDO POR UN VERIFICADOR SOBRE EL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

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

Conclusión de verificación limitada

De acuerdo con el artículo 49 del Código de Comercio, hemos realizado la verificación limitada del Estado de Información No Financiera Consolidado adjunto (en adelante, EINF) correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, la "Banco") y sus sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo"), que forma parte del informe de gestión consolidado del Grupo.

El contenido del EINF incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera, en concreto incluye la Información sobre Sostenibilidad preparada por el Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (en adelante, la "información sobre sostenibilidad") siguiendo lo establecido en la Directiva (UE) 2022/2464 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2022, sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD, por sus siglas en inglés). Dicha información sobre sostenibilidad también ha sido objeto de verificación limitada.

Además de lo anterior, en la preparación del EINF, el Grupo ha seguido otros criterios, entre los que se incluyen los Principios de Banca Responsable, tal y como se incluye en el apartado 5.3 "Índice de contenidos de los Principios de Banca Responsable UNEP-FI" del EINF. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de los principios identificados en el mencionado apartado.

Basándonos en los procedimientos realizados y en las evidencias que hemos obtenido, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que:

a. El Estado de Información no Financiera del Grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios seleccionados de las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS o ESRS, por sus siglas en inglés), así como aquellos otros criterios, entre los que se encuentran los Principios de Banca Responsable, descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el Anexo 6.2 "Índice de contenidos de la Ley 11/2018" y en los principios identificados en el apartado 5.3 "Índice de contenidos de los Principios de Banca Responsable UNEP-FI" del citado Estado.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

b. La información sobre sostenibilidad en su conjunto no ha sido preparada, en todos los aspectos significativos, de conformidad con el marco de información sobre sostenibilidad aplicado por el Grupo y que se identifica en el apartado 1.1.1. "Base general para la elaboración del Estado de Información no financiera Consolidado" del EINF, incluyendo:

- Que la descripción proporcionada del proceso para identificar la información sobre sostenibilidad incluida en 1.2 "Análisis de doble materialidad" es coherente con el proceso implantado y que permite identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.
- El cumplimiento de las NEIS.
- El cumplimiento de los requisitos de divulgación, incluidos en la subsección 2.2.3 "Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea" de la sección sobre Información medioambiental del EINF, con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

Fundamento de la conclusión

Hemos realizado nuestro encargo de verificación limitada de conformidad con las normas profesionales de general aceptación aplicables en España y específicamente con las pautas de actuación contenidas en las Guías de Actuación 47 Revisada y 56 Revisada emitidas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España sobre encargos de verificación de información no financiera y considerando el contenido de la nota publicada por el ICAC en fecha 18 de diciembre de 2024 (en adelante, "normas profesionales de general aceptación").

La extensión de los procedimientos aplicados en un encargo de verificación limitada es menor en comparación con los que se requieren en un encargo de verificación razonable. En consecuencia, el grado de seguridad que se obtiene en un encargo de verificación limitada es menor que el grado de seguridad que se hubiera obtenido si se hubiera realizado un encargo de seguridad razonable.

Nuestras responsabilidades de acuerdo con dicha normativa se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del verificador* de nuestro informe.

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de ética del IESBA por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC) 1, que requiere que se diseñe, implante y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas y procedimientos relativos al cumplimiento de los requerimientos de ética, normas profesionales y requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base sobre la que sustentar nuestra conclusión.

Responsabilidades de los administradores

La formulación del EINF incluido en el informe de gestión consolidado del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de las NEIS seleccionados, así como aquellos otros criterios, entre los que se encuentran los Principios de Banca Responsable, descritos de acuerdo con lo mencionado para cada materia en el Anexo 6.2 "Índice de contenidos de la Ley 11/2018" y en el apartado 5.3 "Índice de contenidos de los Principios de Banca Responsable UNEP-FI" del citado Estado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

En relación con la información sobre sostenibilidad, los administradores del Banco son responsables de desarrollar e implantar un proceso para identificar la información que se debe incluir en la información sobre sostenibilidad de conformidad con el contenido de la CSRD, de las NEIS y con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020 y de divulgar información sobre este proceso en la propia información sobre sostenibilidad en el apartado 1.1.1. "Base general para la elaboración del Estado de Información no financiera Consolidado". Dicha responsabilidad incluye:

- Conocer el contexto en el que se desarrollan las actividades y relaciones de negocio del Grupo, así como sus grupos de interés, en relación con los impactos que tiene el Grupo sobre las personas y el medio ambiente.
- Identificar los impactos reales y potenciales (tanto negativos como positivos), así como los riesgos y oportunidades que podrían afectar, o de los que razonablemente se podría esperar que afecten, a la situación financiera, los resultados financieros, los flujos de efectivo, el acceso a la financiación o el coste de capital del Grupo en el corto, medio o largo plazo.
- Evaluar la materialidad de los impactos, riesgos y oportunidades identificados.
- Realizar hipótesis y estimaciones que sean razonables en función de las circunstancias.

Los administradores son asimismo responsables de la preparación de la información sobre sostenibilidad, que incluya la información identificada por el proceso, de conformidad con el marco de información sobre sostenibilidad aplicado, incluyendo el cumplimiento de la CSRD, el cumplimiento de las NEIS y el cumplimiento de los requisitos de divulgación, incluidos en la subsección 2.2.3 "Financiación sostenible bajo el Artículo 8 de la Taxonomía europea" de la sección sobre Información medioambiental del EINF, con el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

Esta responsabilidad incluye:

- Diseñar, implantar y mantener el control interno que los administradores consideren relevante para permitir la preparación de la información sobre sostenibilidad que esté libre de incorreciones materiales, debidas a fraude o error.
- Seleccionar y aplicar métodos apropiados para la presentación de información sobre sostenibilidad y la realización de asunciones y estimaciones que sean razonables, considerando las circunstancias, sobre las divulgaciones específicas.

Limitaciones inherentes en la preparación de la información

De acuerdo con las NEIS, los administradores del Banco están obligados a preparar información prospectiva sobre la base de asunciones e hipótesis, que han de incluirse en la información sobre sostenibilidad, acerca de hechos que pueden ocurrir en el futuro, así como posibles acciones futuras que, en su caso, podría tomar el Grupo. El resultado real puede diferir de forma significativa del estimado, ya que se refiere al futuro y los acontecimientos futuros frecuentemente no ocurren como se esperaba.

Para determinar las revelaciones de la información sobre sostenibilidad, los administradores del Banco interpretan términos legales y de otro tipo que no se encuentran claramente definidos que pueden ser interpretados de forma diferente por otras personas, incluyendo la conformidad legal de dichas interpretaciones y, en consecuencia, están sujetas a incertidumbre.

Responsabilidades del verificador

Nuestros objetivos son planificar y realizar el encargo de verificación con el fin de obtener una seguridad limitada sobre si el EINF y la información sobre sostenibilidad están libres de incorrección material, ya sea debida a fraude o error, y emitir un informe de verificación limitada que contiene nuestras conclusiones al respecto. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones que los usuarios toman basándose en esta información.

Como parte de un encargo de verificación limitada, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante todo el encargo. También:

- Diseñamos y aplicamos procedimientos para evaluar si el proceso para identificar la información que se incluye tanto en el EINF como en la información sobre sostenibilidad es congruente con la descripción del proceso seguido por el Grupo y permite, en su caso, identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.
- Aplicamos procedimientos sobre el riesgo, incluido obtener un conocimiento de los controles internos relevantes para el encargo con el fin de identificar la información a revelar en la que es más probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error, pero no con la finalidad de proporcionar una conclusión acerca de la eficacia del control interno del Grupo.
- Diseñamos y aplicamos procedimientos que responden a las divulgaciones contenidas tanto en el EINF como en la información sobre sostenibilidad en las que es probable que surjan incorrecciones materiales. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

Resumen del trabajo realizado

Un encargo de verificación limitada incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia que sirva de base para nuestras conclusiones. La naturaleza, momento de realización y extensión de los procedimientos seleccionados depende del juicio profesional, incluida la identificación de la información a revelar en que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error, en el EINF y en la información sobre sostenibilidad.

Nuestro trabajo ha consistido en indagaciones ante la dirección, así como a las diversas unidades y componentes del Grupo que han participado en la elaboración del EINF e información sobre sostenibilidad, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF e información sobre sostenibilidad y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo, que se describen a continuación:

En relación con el proceso de verificación del EINF:

- Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2025 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado 1.2 "Análisis de doble materialidad", considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2025.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación con los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2025.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2025 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.

En relación con el proceso de verificación de la información sobre sostenibilidad:

- Realización de indagaciones ante el personal del Grupo:
  - Para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con estas cuestiones y obtener información necesaria para la revisión externa.
  - Con el fin de conocer el origen de la información utilizada por la dirección (por ejemplo, la interacción con los grupos de interés, los planes de negocio y los documentos de estrategia); y la revisión de la documentación interna del Grupo sobre su proceso.
- Obtención, a través de indagaciones ante el personal del Grupo, del conocimiento de los procesos del Banco de recopilación, validación y presentación de información relevantes para la elaboración de su información sobre sostenibilidad.

- Evaluación de la concordancia de la evidencia obtenida de nuestros procedimientos sobre el proceso implantado por el Grupo para la determinación de la información que debe incluirse en la información sobre sostenibilidad con la descripción del proceso incluida en dicha información, así como evaluación de si el citado proceso implantado por el Grupo permite identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.

- Evaluación de si toda la información identificada en el proceso implantado por el Grupo para la determinación de la información que debe incluirse en la información sobre sostenibilidad está efectivamente incluida.

- Evaluación de la concordancia de la estructura y la presentación de la información sobre sostenibilidad con lo dispuesto en las NEIS y el resto del marco normativo de información sobre sostenibilidad aplicado por el Grupo.

- Realización de indagaciones al personal pertinente y procedimientos analíticos sobre información divulgada en la información sobre sostenibilidad considerando aquella en la que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error.

- Realización, en su caso, de procedimientos sustantivos por muestreo sobre información divulgada en la información sobre sostenibilidad seleccionada considerando aquella en la que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error.

- Obtención, en su caso, de los informes emitidos por terceros independientes acreditados anexos al informe de gestión consolidado en respuesta a exigencias de la normativa europea y, en relación con la información a la que se refieren y de acuerdo con las normas profesionales de general aceptación, comprobación, exclusivamente, de la acreditación del verificador y de que el alcance del informe emitido se corresponde con el exigido por la normativa europea.

- Obtención, en su caso, de los documentos que contengan la información incorporada por referencia, los informes emitidos por auditores o verificadores sobre dichos documentos y, de acuerdo con normas profesionales de general aceptación, comprobación, exclusivamente, de que, en el documento al que se refiere la información incorporada por referencia, se cumplen las condiciones descritas en las NEIS para poder incorporar información por referencia en la información sobre sostenibilidad.

- Obtención de una carta de manifestaciones de la Dirección en relación con el EINF.

Otra información

La Dirección del Banco es responsable de la otra información. La otra información comprende las cuentas anuales consolidadas y resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, pero no incluye ni el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas ni los informes de verificación emitidos por terceros independientes acreditados exigidos por el derecho de la Unión Europea sobre divulgaciones concretas contenidas en la información sobre sostenibilidad y que figuran como anexo del informe de gestión consolidado.

Nuestro informe de verificación no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de conclusión de verificación sobre ésta.

En relación con nuestro encargo de verificación de la información sobre sostenibilidad, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, de este modo, considerar si la otra información presenta incongruencias materiales con la información sobre sostenibilidad o con el conocimiento que hemos adquirido durante el encargo de verificación que pudieran ser indicativas de la existencia de incorrecciones materiales en la información sobre sostenibilidad.

ERNST & YOUNG, S.L.



José Carlos Hernández Barrasús

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

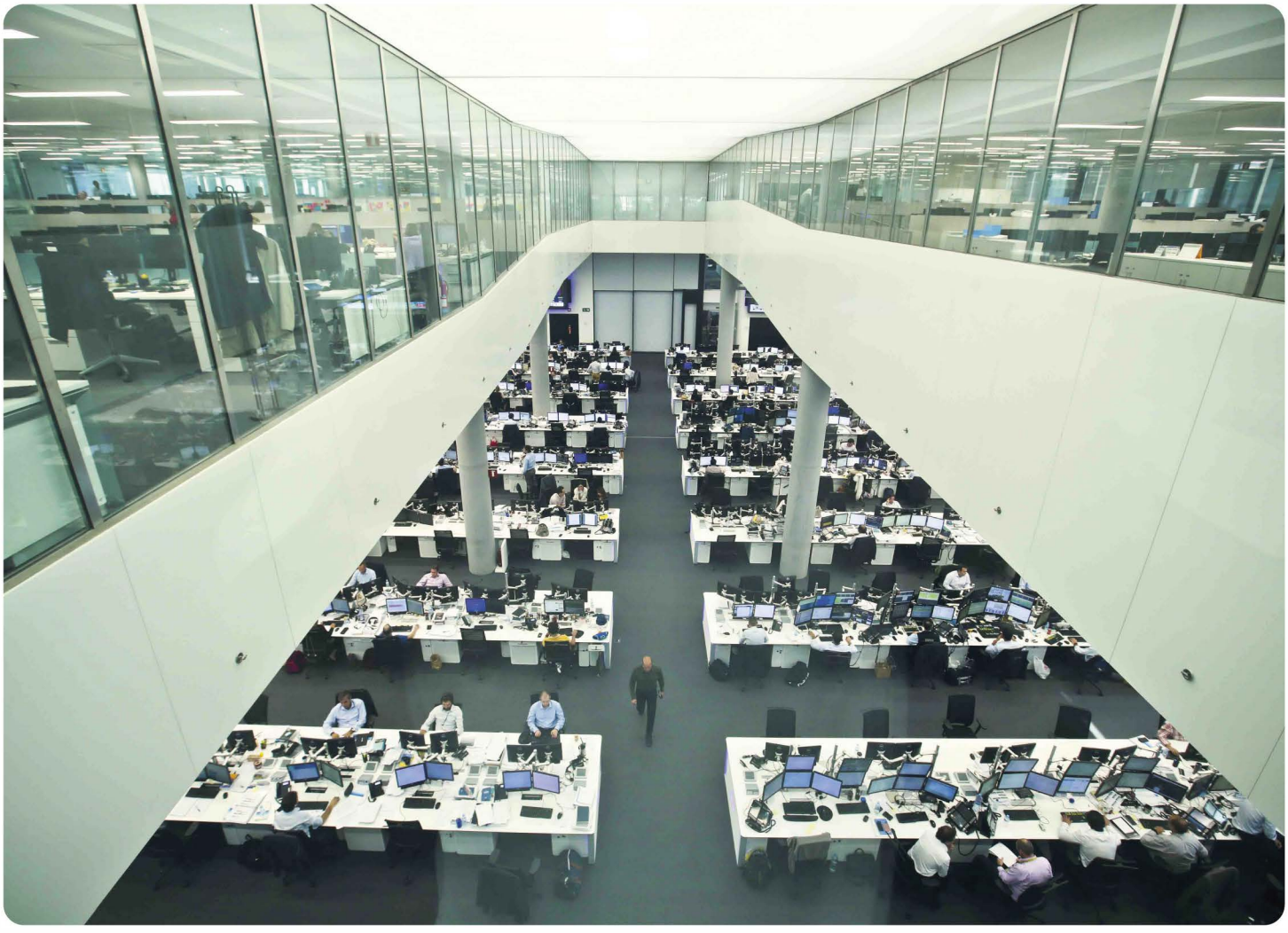
ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03560
SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

12 de febrero de 2026

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Auditoría



Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco") y sus sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, correspondientes al ejercicio 2025, han sido elaborados siguiendo el Formato Electrónico Único Europeo (FEUE), conforme al Reglamento Delegado (UE) 2019/815 de la Comisión Europea, de 17 de diciembre de 2018, con número de identificación *hash*:

5EB0917F3213C5AC5B64909CCF98AAF7D0A59706D233D7BFCC72F7C4C8BDD6A8

Índice

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 4

Balances consolidados 4
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 7
Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados 9
Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados 10
Estados de flujos de efectivo consolidados 13

MEMORIA CONSOLIDADA 14

1. Introducción, bases de presentación de las Cuentas Anuales consolidadas, control interno financiero y otra información 14
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF 18
3. Grupo BBVA 57
4. Sistema de retribución a los accionistas 58
5. Beneficio por acción 63
6. Información por segmentos de negocio 63
7. Gestión de riesgos 66
8. Valor razonable de instrumentos financieros 132
9. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista 150
10. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar 150
11. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados 152
12. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados 152
13. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global 153
14. Activos financieros a coste amortizado 156
15. Derivados – Contabilidad de coberturas y cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés 159
16. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas 164
17. Activos tangibles 167
18. Activos intangibles 171
19. Activos y pasivos por impuestos 173
20. Otros activos y pasivos 181
21. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta 182
22. Pasivos financieros a coste amortizado 184
23. Activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro 190
24. Provisiones 194
25. Retribuciones post-empleo y otros compromisos con empleados 195
26. Capital 206
27. Prima de emisión 209
28. Ganancias acumuladas y otras reservas 210

29. Acciones propias 212
30. Otro resultado global acumulado 213
31. Intereses minoritarios 214
32. Recursos propios y gestión del capital 214
33. Compromisos y garantías concedidas 220
34. Otros activos y pasivos contingentes 221
35. Compromisos de compra y de venta y obligaciones de pago futuras 221
36. Operaciones por cuenta de terceros 221
37. Margen de intereses 222
38. Ingresos por dividendos 223
39. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación 223
40. Ingresos y gastos por comisiones 223
41. Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y diferencias de cambio, netas 224
42. Otros ingresos y gastos de explotación 226
43. Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro 226
44. Gastos de administración 227
45. Amortización 231
46. Provisiones o reversión de provisiones 231
47. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación 232
48. Deterioro del valor o reversión del deterioro de valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas 232
49. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros 232
50. Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas 233
51. Estado de flujos de efectivo consolidado 233
52. Honorarios de auditoría 234
53. Operaciones con partes vinculadas 235
54. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a miembros de la Alta Dirección del Banco 237
55. Otra información 248
56. Hechos posteriores 251

ANEXOS 252

ANEXO I. Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA y entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025 253
ANEXO II. Información adicional sobre participaciones en empresas asociadas y en negocios conjuntos del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2025 258
ANEXO III. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2025 259
ANEXO IV. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2025 261
ANEXO V. Fondos de titulización del Grupo BBVA. Entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025 262
ANEXO VI. Detalle de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de pasivos subordinados y participaciones preferentes emitidos por el Banco o por sociedades consolidables del Grupo BBVA 263
ANEXO VII. Balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de saldos mantenidos en moneda extranjera 265
ANEXO VIII. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer y segundo semestre de 2025 y 2024 266
ANEXO IX. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. 268
ANEXO X. Información cuantitativa sobre refinanciaciones y reestructuraciones y otros requerimientos de la Circular 6/2012 de Banco de España 276
ANEXO XI. Información adicional sobre concentración de riesgos 284
ANEXO XII. Informe bancario anual - Información para el cumplimiento del artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y su trasposición al ordenamiento jurídico español mediante la Ley 10/2014 292

GLOSARIO 294

AVISO LEGAL 303

Balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023

ACTIVO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
EFECTIVO, SALDOS EN EFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	**9**	**58.837**	**51.145**	**75.416**
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	**10**	**123.185**	**108.948**	**141.042**
Derivados		32.551	36.003	34.293
Instrumentos de patrimonio		9.901	6.760	4.589
Valores representativos de deuda		30.846	27.955	28.569
Préstamos y anticipos a bancos centrales		620	556	2.809
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		17.985	20.938	56.599
Préstamos y anticipos a la clientela		31.282	16.736	14.182
ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**11**	**11.272**	**10.546**	**8.737**
Instrumentos de patrimonio		10.539	9.782	7.963
Valores representativos de deuda		192	407	484
Préstamos y anticipos		541	358	290
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**12**	**1.006**	**836**	**955**
Valores representativos de deuda		1.006	836	955
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL	**13**	**58.809**	**59.002**	**62.205**
Instrumentos de patrimonio		1.360	1.451	1.217
Valores representativos de deuda		57.001	57.526	60.963
Préstamos y anticipos		448	25	26
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**14**	**568.893**	**502.400**	**451.732**
Valores representativos de deuda		73.379	59.014	49.462
Préstamos y anticipos a bancos centrales		10.869	8.255	7.151
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		24.244	22.655	17.477
Préstamos y anticipos a la clientela		460.401	412.477	377.643
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	**15**	**570**	**1.158**	**1.482**
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	**15**	**(87)**	**(65)**	**(97)**
INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	**16**	**994**	**989**	**976**
Negocios conjuntos		111	94	93
Asociadas		883	895	883
ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	**23**	**198**	**191**	**211**
ACTIVOS TANGIBLES	**17**	**9.482**	**9.759**	**9.253**
Inmovilizado material		9.247	9.506	9.046
De uso propio		*8.367*	*8.501*	*8.295*
Cedido en arrendamiento operativo		*879*	*1.004*	*751*
Inversiones inmobiliarias		235	253	207
ACTIVOS INTANGIBLES	**18**	**2.856**	**2.490**	**2.363**
Fondo de comercio		715	700	795
Otros activos intangibles		2.140	1.790	1.568
ACTIVOS POR IMPUESTOS	**19**	**17.867**	**18.650**	**17.501**
Activos por impuestos corrientes		3.998	4.295	2.860
Activos por impuestos diferidos		13.869	14.354	14.641
OTROS ACTIVOS	**20**	**4.985**	**5.525**	**2.859**
Contratos de seguros vinculados a pensiones		—	—	—
Existencias		1.307	1.299	276
Resto de los otros activos		3.678	4.226	2.583
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	**21**	**709**	**828**	**923**
TOTAL ACTIVO		**859.576**	**772.402**	**775.558**

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025.

Balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 (continuación)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	**10**	**91.917**	**86.591**	**121.715**
Derivados		30.345	33.059	33.045
Posiciones cortas de valores		13.100	13.878	15.735
Depósitos de bancos centrales		3.653	3.360	6.397
Depósitos de entidades de crédito		18.138	16.285	43.337
Depósitos de la clientela		26.681	20.010	23.201
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**12**	**18.417**	**14.952**	**13.299**
Depósitos de bancos centrales		—	—	—
Depósitos de entidades de crédito		—	—	—
Depósitos de la clientela		897	934	717
Valores representativos de deuda emitidos		5.997	4.597	3.977
Otros pasivos financieros		11.524	9.420	8.605
Pro-memoria: pasivos subordinados		—	—	—
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**22**	**658.599**	**584.339**	**557.589**
Depósitos de bancos centrales		17.226	14.668	20.309
Depósitos de entidades de crédito		36.771	34.406	40.039
Depósitos de la clientela		502.501	447.646	413.487
Valores representativos de deuda emitidos		81.842	69.867	68.707
Otros pasivos financieros		20.258	17.753	15.046
Pro-memoria: pasivos subordinados		*21.053*	*19.612*	*15.867*
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	**15**	**1.933**	**2.503**	**2.625**
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	**15**	**—**	**—**	**—**
PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	**23**	**12.760**	**10.981**	**12.110**
PROVISIONES	**24**	**4.422**	**4.619**	**4.924**
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		2.267	2.348	2.571
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		332	384	435
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		805	791	696
Compromisos y garantías concedidas		725	667	770
Restantes provisiones		293	429	452
PASIVOS POR IMPUESTOS	**19**	**4.020**	**3.033**	**2.554**
Pasivos por impuestos corrientes		1.480	575	878
Pasivos por impuestos diferidos		2.540	2.458	1.677
OTROS PASIVOS	**20**	**5.709**	**5.370**	**5.477**
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	**21**	**—**	**—**	**—**
TOTAL PASIVO		**797.778**	**712.388**	**720.293**

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025.

Balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 (continuación)

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

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
FONDOS PROPIOS		**76.228**	**72.875**	**67.955**
Capital	**26**	**2.797**	**2.824**	**2.861**
Capital desembolsado		2.797	2.824	2.861
Capital no desembolsado exigido		—	—	—
Prima de emisión	**27**	**18.469**	**19.184**	**19.769**
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		**—**	**—**	**—**
Otros elementos de patrimonio neto		**40**	**40**	**40**
Ganancias acumuladas	**28**	**46.346**	**40.693**	**36.237**
Reservas de revalorización		**—**	**—**	**—**
Otras reservas	**28**	**203**	**1.814**	**2.015**
Reservas (pérdidas) acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(228)	(227)	(237)
Otras		431	2.041	2.252
Menos: acciones propias	**29**	**(299)**	**(66)**	**(34)**
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		**10.511**	**10.054**	**8.019**
Menos: dividendos a cuenta	**4**	**(1.840)**	**(1.668)**	**(951)**
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	**30**	**(18.871)**	**(17.220)**	**(16.254)**
Elementos que no se reclasificarán en resultados		**(2.505)**	**(1.988)**	**(2.105)**
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		(1.396)	(1.067)	(1.049)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		—	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(983)	(905)	(1.112)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable en los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		(127)	(17)	55
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		**(16.366)**	**(15.232)**	**(14.148)**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)		(3.117)	(2.329)	(2.498)
Conversión de divisas		(13.340)	(12.702)	(11.419)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		311	370	133
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(209)	(576)	(357)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		(4)	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(7)	5	(8)
INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	**31**	**4.441**	**4.359**	**3.564**
Otro resultado global acumulado		(3.059)	(2.730)	(3.321)
Otros elementos		7.500	7.089	6.885
TOTAL PATRIMONIO NETO		**61.798**	**60.014**	**55.265**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**859.576**	**772.402**	**775.558**

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

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
Compromisos de préstamo concedidos	33	227.554	188.515	152.868
Garantías financieras concedidas	33	24.865	22.503	18.839
Otros compromisos concedidos	33	60.159	51.215	42.577

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	37.1	58.345	61.659	47.850
Ingresos por intereses utilizando el método del tipo de interés efectivo		*52.816*	*55.224*	*42.141*
Restantes ingresos por intereses		*5.530*	*6.435*	*5.709*
Gastos por intereses	37.2	(32.065)	(36.392)	(24.761)
MARGEN DE INTERESES		**26.280**	**25.267**	**23.089**
Ingresos por dividendos	38	123	120	118
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	39	62	40	26
Ingresos por comisiones	40	13.743	13.036	9.899
Gastos por comisiones	40	(5.528)	(5.048)	(3.611)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	41	423	327	76
Activos financieros a coste amortizado		*24*	*20*	*41*
Restantes activos y pasivos financieros		*398*	*307*	*35*
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	41	2.255	2.458	1.352
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		—	—	—
Otras ganancias (pérdidas)		*2.255*	*2.458*	*1.352*
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	41	236	179	337
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		—	—	—
Otras ganancias (pérdidas)		*236*	*179*	*337*
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	41	28	249	96
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	41	(1)	5	(17)
Diferencias de cambio, netas	41	(285)	695	339
Otros ingresos de explotación	42	688	623	619
Otros gastos de explotación	42	(2.614)	(3.951)	(4.042)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	43	3.890	3.720	3.081
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	43	(2.370)	(2.238)	(1.821)
MARGEN BRUTO		**36.931**	**35.481**	**29.542**
Gastos de administración		(12.811)	(12.660)	(10.905)
Gastos de personal	*44.1*	*(7.773)*	*(7.659)*	*(6.530)*
Otros gastos de administración	*44.2*	*(5.038)*	*(5.001)*	*(4.375)*
Amortización	45	(1.521)	(1.533)	(1.403)
Provisiones o reversión de provisiones	46	(373)	(198)	(373)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	47	(6.073)	(5.745)	(4.428)
Activos financieros valorados a coste amortizado		*(6.101)*	*(5.687)*	*(4.386)*
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		*28*	*(58)*	*(42)*
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		**16.153**	**15.345**	**12.432**
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	48	32	63	(9)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	49	(13)	1	(54)
Activos tangibles		*5*	*29*	*(16)*
Activos intangibles		*(14)*	*(15)*	*(26)*
Otros		*(3)*	*(13)*	*(12)*
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas		36	14	28
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		—	—	—
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	50	18	(17)	22
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		**16.227**	**15.405**	**12.419**
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	19	(5.100)	(4.830)	(4.003)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		**11.126**	**10.575**	**8.416**
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	21	—	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO		**11.126**	**10.575**	**8.416**
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	**31**	**615**	**521**	**397**
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE		**10.511**	**10.054**	**8.019**

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 (continuación)

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)	**5**	**1,76**	**1,68**	**1,29**
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades continuadas		1,76	1,68	1,29
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades continuadas		1,76	1,68	1,29
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades interrumpidas		—	—	—
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades interrumpidas		—	—	—

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023

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

	2025	2024 (1)	2023 (1)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**11.126**	**10.575**	**8.416**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**(1.981)**	**(414)**	**1.175**
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	**(514)**	**79**	**(223)**
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(379)	(78)	(358)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	—	—	—
Cambios del valor razonable de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	(70)	236	100
Ganancias (pérdidas) de contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	—	—	—
Cambios del valor razonable de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(157)	(102)	(24)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	92	23	59
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	**(1.466)**	**(493)**	**1.398**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	**(779)**	**169**	**(1.095)**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(779)	169	(1.095)
Transferido a resultados	—	—	—
Otras reclasificaciones	—	—	—
Conversión de divisas	**(966)**	**(646)**	**1.379**
Ganancias (pérdidas) por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(966)	(646)	1.378
Transferido a resultados	—	—	1
Otras reclasificaciones	—	—	—
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	**(82)**	**331**	**832**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(82)	331	832
Transferido a resultados	—	—	—
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	—	—	—
Otras reclasificaciones	—	—	—
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	**(6)**	**—**	**—**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(6)	—	—
Transferido a resultados	—	—	—
Otras reclasificaciones	—	—	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	**535**	**(398)**	**752**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	925	(217)	757
Transferido a resultados	(390)	(181)	(5)
Otras reclasificaciones	—	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	**—**	**—**	**—**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—	—
Transferido a resultados	—	—	—
Otras reclasificaciones	—	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	**(14)**	**16**	**12**
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	**(155)**	**36**	**(482)**
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	**9.146**	**10.161**	**9.591**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	**285**	**1.108**	**184**
Atribuible a los propietarios de la dominante	**8.860**	**9.053**	**9.407**

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023

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

EJERCICIO 2025	Capital (Nota 26)	Prima de emisión (Nota 27)	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 28)	Reservas de revalorización	Otras reservas (Nota 28)	(-) Acciones propias (Nota 29)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta (Nota 4)	Otro resultado global acumulado (Nota 30)	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado (Nota 31)	Otros elementos (Nota 31)	
Saldos a 1 de enero de 2025 (1)	**2.824**	**19.184**	**—**	**40**	**40.693**	**—**	**1.814**	**(66)**	**10.054**	**(1.668)**	**(17.220)**	**(2.730)**	**7.089**	**60.014**
Resultado global total del ejercicio	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**10.511**	**—**	**(1.651)**	**(330)**	**615**	**9.146**
Otras variaciones del patrimonio neto	**(27)**	**(715)**	**—**	**1**	**5.653**	**—**	**(1.611)**	**(234)**	**(10.054)**	**(171)**	**(1)**	**1**	**(204)**	**(7.362)**
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(27)	(715)	—	—	21	—	(273)	993	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.357)	—	—	—	—	(1.840)	—	—	(254)	(4.450)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(1.995)	—	—	—	—	—	(1.995)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	26	768	—	—	—	—	—	794
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	9	8.386	—	(9)	—	(10.054)	1.668	(1)	1	(1)	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(26)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(26)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	18	(398)	—	(1.355)	—	—	—	—	—	51	(1.685)
Saldos a 31 de diciembre de 2025	**2.797**	**18.469**	**—**	**40**	**46.346**	**—**	**203**	**(299)**	**10.511**	**(1.840)**	**(18.871)**	**(3.059)**	**7.500**	**61.798**

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 (continuación)

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

EJERCICIO 2024 (1)	Capital (Nota 26)	Prima de emisión (Nota 27)	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 28)	Reservas de revalorización	Otras reservas (Nota 28)	(-) Acciones propias (Nota 29)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta (Nota 4)	Otro resultado global acumulado (Nota 30)	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado (Nota 31)	Otros elementos (Nota 31)	
Saldos a 1 de enero de 2024 (2)	**2.861**	**19.769**	**—**	**40**	**36.237**	**—**	**2.015**	**(34)**	**8.019**	**(951)**	**(16.254)**	**(3.321)**	**6.885**	**55.265**
Resultado global total del ejercicio	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**10.054**	**—**	**(1.001)**	**587**	**521**	**10.161**
Otras variaciones del patrimonio neto	**(37)**	**(585)**	**—**	**(1)**	**4.457**	**—**	**(201)**	**(32)**	**(8.019)**	**(717)**	**35**	**4**	**(317)**	**(5.413)**
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(37)	(585)	—	—	29	—	(189)	781	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.245)	—	—	—	—	(1.668)	—	—	(345)	(4.258)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(1.528)	—	—	—	—	—	(1.528)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	10	716	—	—	—	—	—	725
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	9	7.059	—	(38)	—	(8.019)	951	35	4	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(26)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(26)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	16	(386)	—	16	—	—	—	—	—	28	(326)
Saldos a 31 de diciembre de 2024	**2.824**	**19.184**	**—**	**40**	**40.693**	**—**	**1.814**	**(66)**	**10.054**	**(1.668)**	**(17.220)**	**(2.730)**	**7.089**	**60.014**

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1.3).
(2) Saldos a 31 de diciembre de 2023 tal y como se publicaron en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2023.

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 (continuación)

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

EJERCICIO 2023 (1)	Capital (Nota 26)	Prima de emisión (Nota 27)	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 28)	Reservas de revalorización	Otras reservas (Nota 28)	(-) Acciones propias (Nota 29)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta (Nota 4)	Otro resultado global acumulado (Nota 30)	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado (Nota 31)	Otros elementos (Nota 31)	
Saldos a 1 de enero de 2023 (2)	**2.955**	**20.856**	**—**	**63**	**32.536**	**—**	**2.345**	**(29)**	**6.420**	**(722)**	**(17.432)**	**(3.112)**	**6.736**	**50.615**
Efectos de los cambios en las políticas contables (3)	**—**	**—**	**—**	**—**	**175**	**—**	**—**	**—**	**(62)**	**—**	**(210)**	**4**	**(4)**	**(98)**
Saldo inicial ajustado	**2.955**	**20.856**	**—**	**63**	**32.711**	**—**	**2.345**	**(29)**	**6.358**	**(722)**	**(17.642)**	**(3.109)**	**6.732**	**50.517**
Resultado global total del ejercicio	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**8.019**	**—**	**1.388**	**(213)**	**397**	**9.591**
Otras variaciones del patrimonio neto	**(94)**	**(1.087)**	**—**	**(22)**	**3.526**	**—**	**(331)**	**(5)**	**(6.358)**	**(228)**	**—**	**1**	**(244)**	**(4.842)**
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(94)	(1.087)	—	—	75	—	(316)	1.422	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(1.857)	—	—	—	—	(951)	—	—	(263)	(3.071)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(2.166)	—	—	—	—	—	(2.166)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	1	739	—	—	—	—	—	741
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	2	5.651	—	(17)	—	(6.358)	722	—	1	(1)	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(41)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(41)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	17	(344)	—	2	—	—	—	—	—	20	(305)
Saldos a 31 de diciembre de 2023	**2.861**	**19.769**	**—**	**40**	**36.237**	**—**	**2.015**	**(34)**	**8.019**	**(951)**	**(16.254)**	**(3.321)**	**6.885**	**55.265**

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1.3).
(2) Saldos a 31 de diciembre de 2022 tal y como se publicaron en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2022.
(3) Efectos por la aplicación de la NIIF 17 (ver Nota 2.2.8).

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024 (1)	2023 (1)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**14.968**	**(18.190)**	**(721)**
Del que efecto de hiperinflación de las actividades de explotación (ver Nota 2.2.18)	1.540	2.593	1.884
Resultado del ejercicio	**11.126**	**10.575**	**8.416**
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	**14.376**	**14.817**	**12.150**
Amortización	1.521	1.533	1.403
Otros ajustes	12.855	13.283	10.747
Aumento/disminución neto de los activos de explotación	**(102.491)**	**(54.265)**	**(77.408)**
Activos financieros mantenidos para negociar	(13.956)	28.452	(27.884)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	(628)	(2.813)	(1.288)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	(187)	119	(42)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	680	(1.124)	2.512
Activos financieros a coste amortizado	(89.072)	(76.759)	(51.182)
Otros activos de explotación	672	(2.140)	476
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	**95.286**	**16.314**	**61.473**
Pasivos financieros mantenidos para negociar	5.099	(32.695)	24.435
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	3.271	2.647	2.003
Pasivos financieros a coste amortizado	88.266	45.970	36.127
Otros pasivos de explotación	(1.350)	392	(1.092)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	**(3.328)**	**(5.631)**	**(5.353)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(1.403)**	**(1.423)**	**(1.419)**
Del que efecto de hiperinflación de las actividades de inversión (ver Nota 2.2.18)	346	753	772
Pagos	**(1.807)**	**(2.039)**	**(1.912)**
Activos tangibles	(827)	(1.195)	(1.129)
Activos intangibles	(979)	(816)	(690)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(1)	(1)	(93)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	—	(28)	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	—	—	—
Cobros	**404**	**617**	**492**
Activos tangibles	83	104	92
Activos intangibles	—	—	—
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	83	32	58
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	50	73	21
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	188	408	321
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	—	—	—
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(3.673)**	**(2.567)**	**(1.842)**
Del que efecto de hiperinflación de las actividades de financiación (ver Nota 2.2.18)	—	—	—
Pagos	**(9.417)**	**(8.773)**	**(7.224)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	(4.196)	(3.913)	(2.808)
Pasivos subordinados	(2.647)	(2.599)	(1.629)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	(27)	(37)	(94)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(1.968)	(1.492)	(2.072)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(580)	(732)	(622)
Cobros	**5.744**	**6.205**	**5.383**
Pasivos subordinados	4.987	5.514	4.672
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	—	—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	757	691	711
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	—	—	—
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**(2.201)**	**(2.091)**	**(357)**
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	**7.692**	**(24.271)**	**(4.339)**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	**51.145**	**75.416**	**79.756**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (E + F)	**58.837**	**51.145**	**75.416**

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

	Notas	2025	2024 (1)	2023 (1)
Efectivo	9	8.050	8.636	7.751
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	9	42.856	35.306	60.750
Otros activos financieros	9	7.931	7.202	6.916
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista		—	—	—
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		**58.837**	**51.145**	**75.416**

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

Las Notas y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Introducción, bases de presentación de las Cuentas Anuales consolidadas, control interno financiero y otra información

1.1 Introducción

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

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en su página web (www.bbva.com). El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias. Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier sociedad o empresa.

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

A 31 de diciembre de 2025, adicionalmente al Banco, el Grupo BBVA estaba integrado por 171 sociedades que consolidaban por el método de integración global y por 38 sociedades valoradas por el método de la participación (ver Notas 3 y 16 y los Anexos I a IV adjuntos).

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

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA y las Cuentas Anuales individuales del Banco y las de la casi totalidad de las restantes entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, se encuentran pendientes de aprobación en su caso, por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

1.2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales consolidadas

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE") de aplicación a 31 de diciembre de 2025, teniendo en consideración la Circular 4/2017 de Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones, y las demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación y con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815 de la Comisión Europea.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, han sido formuladas por los Administradores del Banco (en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 9 de febrero de 2026) aplicando los criterios de consolidación y los principios y políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados generados durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Dichas Cuentas Anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (ver Nota 2.2).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las Cuentas Anuales consolidadas, haya dejado de aplicarse en su elaboración.

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

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

1.3 Comparación de la información

La información contenida en las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas referidas a los ejercicios 2024 y 2023, elaborada con las normas en vigor, se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 31 de diciembre de 2025.

1.4 Estacionalidad de ingresos y gastos

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

1.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco.

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

- Las correcciones de valor de determinados activos financieros (ver Notas 7, 13, 14 y 16).
- Las hipótesis empleadas en la valoración de los contratos de seguro o reaseguro (ver Nota 23), para cuantificar ciertas provisiones (ver Nota 24), y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (ver Nota 25).

- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos tangibles e intangibles y las pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta (ver Notas 17, 18 y 21).
- La valoración de los fondos de comercio y la asignación del precio pagado en combinaciones de negocio (ver Nota 18).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados (ver Notas 7, 8, 10, 11, 12, 13 y 15).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos y la previsión del gasto por impuesto de sociedades (ver Nota 19).

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

Las incertidumbres geopolíticas y económicas prevalecientes (ver Nota 7.1) implican una mayor complejidad a la hora de desarrollar estimaciones confiables y aplicar juicio. Por tanto, las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2025 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

Durante el ejercicio 2025 no se han producido otros cambios significativos en las estimaciones realizadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023, distintos de los indicados en estas Cuentas Anuales consolidadas.

1.6 Control interno sobre la información financiera del Grupo BBVA

La información financiera del Grupo BBVA se elabora bajo un Sistema de Control Interno de Información Financiera (en adelante, "SCIIF") que proporciona seguridad razonable sobre la fiabilidad e integridad de la información financiera consolidada y sobre el correcto registro de las operaciones de acuerdo con la normativa aplicable.

El SCIIF cumple con el marco de control establecido en 2013 por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (en adelante, "COSO" por sus siglas en inglés). El marco de COSO 2013 establece cinco componentes en los que se debe sustentar la eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno:

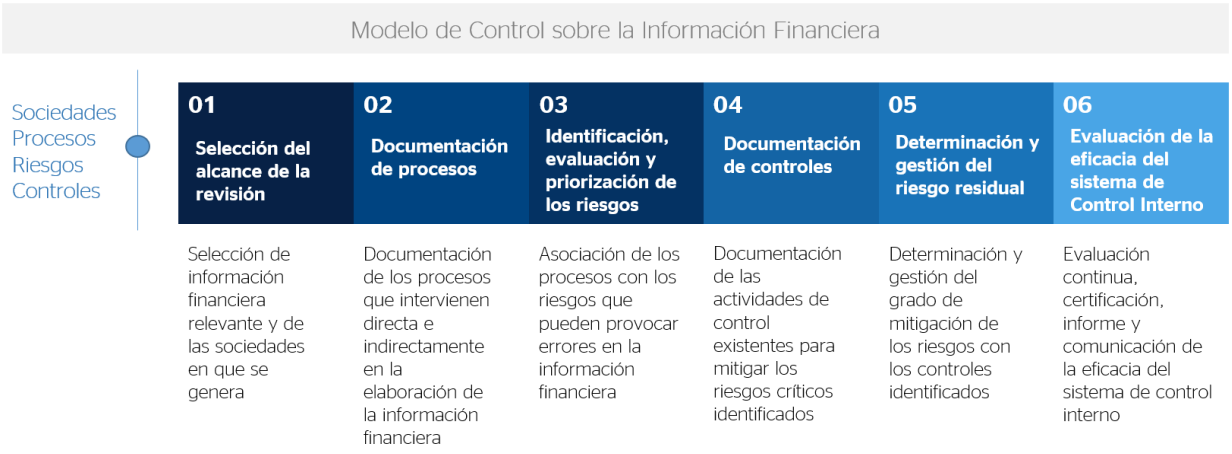
- Establecer un ambiente de control adecuado para el seguimiento de las actividades.
- Evaluar los riesgos en los que podría incurrir una entidad en la elaboración de su información financiera.
- Diseñar los controles necesarios para mitigar los riesgos identificados.
- Establecer los circuitos de información adecuados para la detección y comunicación de las debilidades o ineficiencias del sistema.
- Monitorear las actividades sobre los controles para asegurar su operatividad y la validez de su eficacia en el tiempo.

El SCIIF es un modelo dinámico que evoluciona en el tiempo de forma continua para reflejar en cada momento la realidad del negocio y de los procesos operativos del Grupo, así como los riesgos que pueden surgir y los controles que los mitigan. El mencionado sistema de control es objeto de una evaluación permanente coordinado por las unidades de Control Interno Financiero ubicadas en las distintas entidades del Grupo.

Las mencionadas unidades de Control Interno Financiero, para garantizar su necesaria independencia, están integradas dentro del área de Regulation & Internal Control. Esta área, cuyo responsable reporta al Consejo de Administración, a través de sus Comisiones, define y coordina todo el modelo de control interno del Grupo, que se estructura en tres líneas de defensa con funciones diferenciadas e independientes entre sí y se encuentra descrito dentro del "Modelo General de gestión y control de Riesgo":

Líneas de defensa	Áreas responsables	Funciones
Primera línea de defensa	Áreas ejecutivas, en función de la tipología del riesgo	Gestionar y controlar los riesgos (financieros y/o no financieros, según corresponda) a los que se vea expuesto el Banco y cualesquiera sociedades de su Grupo en el desempeño de sus funciones incluyendo la identificación, medición, seguimiento y *reporting*. Esta gestión y control se llevará a cabo conforme a las directrices definidas en la normativa externa y en la regulación interna, y teniendo en cuenta el cuestionamiento (*challenge*) realizado por las áreas que desempeñan funciones de segunda y tercera línea de defensa, en sus respectivos ámbitos de responsabilidad.
Segunda línea de defensa	Global Risk Management (GRM) Regulation & Internal Control (R&IC)	De forma independiente a la primera línea de defensa, deberá identificar, medir y realizar el seguimiento y *reporting* de los riesgos del Grupo. Establecer (o proponer a los órganos sociales para su aprobación) los marcos de gestión y control de los riesgos financieros y/o no financieros por parte de todas las áreas ejecutivas del Banco en sus respectivos ámbitos de competencia. Cuestionar (*challenge*) la forma en que las áreas ejecutivas gestionan y/o controlan los riesgos que les corresponden a lo largo de su ciclo de vida; y Llevar a cabo revisiones sobre la gestión y el control de los riesgos en el Grupo.
Tercera línea de defensa	Auditoría Interna	Llevar a cabo revisiones independientes sobre cómo el resto de áreas ejecutivas llevan a cabo sus funciones de primera y segunda línea de defensa para la gestión y/o control de los riesgos en el Grupo.

En concreto y por lo que respecta al proceso de elaboración de los Estados Financieros del Grupo, Control Interno Financiero (RCS Finance), coordina a las distintas unidades de Control, primera y segunda líneas de defensa, bajo una metodología común y homogénea establecida a nivel corporativo conforme al siguiente esquema:



El SCIIF incorpora tanto los controles vinculados a los procesos de generación de la información financiera, como aquellos otros, de amplio alcance, diseñados para mejorar el ambiente general de control del Grupo (controles a nivel entidad o ELC por sus siglas en inglés). Ambos tipos de controles son evaluados de forma recurrente por las áreas de Control y por el departamento de Auditoría Interna del Grupo. El resultado de su evaluación es reportado a la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración del Banco.

El modelo de Control Interno Financiero anteriormente mencionado permite al Grupo BBVA cumplir adicionalmente, con los requerimientos impuestos por la Sarbanes-Oxley Act (SOX) para la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas de cada ejercicio por su condición de entidad emisora de títulos cotizados ante la U.S. Securities and Exchange Commission (en adelante, "SEC" por sus siglas en inglés).

La descripción del SCIIF se encuentra detallada en el Informe Anual de Gobierno Corporativo que forma parte del Informe de Gestión consolidado adjunto a las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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

En el Glosario de términos (en adelante, "Glosario") se presentan las definiciones de algunos términos financieros y económicos a los que se hace alusión en esta Nota 2 y en las sucesivas notas de las presentes Cuentas Anuales consolidadas.

2.1 Criterios de consolidación

A efectos de su consolidación, las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA comprenden, además del Banco, cuatro tipos de sociedades: entidades dependientes, negocios conjuntos, entidades asociadas y entidades estructuradas, que se definen a continuación:

- Entidades dependientes

  Las entidades dependientes son aquellas sobre las que el Grupo tiene el control (ver definición en el Glosario).

  Generalmente, existe la presunción de que una mayoría de derechos de voto dan lugar a control. Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o derechos similares en una entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes a la hora de valorar si tiene control sobre la entidad, incluyendo:

  - Los acuerdos contractuales con otros tenedores de derechos de voto.
  - Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
  - Los derechos de voto del Grupo y derechos de voto potenciales.

  Existen ciertas entidades en las que, aunque el Grupo posee menos del 50% de sus derechos de voto, se considera que son entidades dependientes debido a que el Grupo tiene capacidad para ejercer control sobre ellas (ver Anexo I).

  Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los del Banco a través del método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus Cuentas Anuales individuales. Los activos y pasivos intragrupo, patrimonio, ingresos y gastos y *cash flows* relacionados con transacciones intragrupo se eliminan en el momento de la consolidación.

  La participación de los accionistas minoritarios de las sociedades dependientes en el patrimonio neto consolidado del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios – Participaciones no dominantes" del balance consolidado y su participación en los resultados del periodo o ejercicio se presenta en el epígrafe "Resultado del ejercicio - Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 31).

  En la Nota 3 se facilita información sobre las principales entidades dependientes del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y, en el Anexo I, se muestra la relación de las sociedades del Grupo con sus principales métricas.

- Negocios conjuntos

  Son aquellas entidades sobre las que se tienen acuerdos de control conjunto con terceros distintos del Grupo (ver definiciones sobre acuerdos conjuntos, control conjunto y negocios conjuntos en el Glosario).

Las participaciones en negocios conjuntos se valoran por aplicación del método de la participación (ver Nota 16). En el Anexo II se incluyen las principales magnitudes de los negocios conjuntos más significativos del Grupo a 31 de diciembre de 2025.

– Entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas en las que el Grupo posee influencia significativa (ver definición en el Glosario), pero no control o control conjunto. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee, directa o indirectamente, el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

El Grupo evalúa la existencia de influencia significativa, no sólo por el porcentaje de participación sino por los factores cualitativos tales como la presencia en el consejo de administración, la participación en los procesos de toma de decisiones, el intercambio de personal directivo, así como el acceso a información técnica. En lo que se refiere a acuerdos conjuntos, además de evaluar los derechos y obligaciones de las partes, se consideran otros hechos y circunstancias para determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta. Cuando se produce la venta o aportación de un negocio controlado a una entidad asociada o negocio conjunto, el Grupo valora y reconoce a valor razonable cualquier participación retenida. La diferencia entre el valor contable del negocio aportado y el valor razonable de la inversión retenida más el importe de la enajenación se reconoce íntegramente en resultados.

Existen ciertas inversiones en entidades en las que, aunque el Grupo posee un 20% o más de sus derechos de voto, no se consideran entidades asociadas porque éste carece de capacidad para ejercer una influencia significativa sobre las mismas. Dichas inversiones se han tratado como “Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados” (ver Nota 11) o “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global” (ver Nota 13).

Por otro lado, existen ciertas entidades en las que, aunque el Grupo posee menos del 20% de sus derechos de voto, se considera que son entidades asociadas debido a que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre ellas. A 31 de diciembre de 2025, dichas entidades no son significativas en el Grupo.

Las entidades asociadas se valoran por el método de la participación. En el momento inicial, estas entidades se reconocen a coste y posteriormente, este importe se va ajustando, en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la entidad que corresponde al Grupo (ver Nota 16). La cuenta de resultados del Grupo refleja la proporción de los resultados generados por las entidades asociadas en la línea "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación". En el Anexo II, se muestran las principales magnitudes de las sociedades más significativas de estas entidades.

– Entidades estructuradas

Una entidad estructurada (ver definición en el Glosario) es una entidad que ha sido diseñada de modo que los derechos de voto u otros derechos similares no sean el factor primordial a la hora de decidir quién controla dicha entidad; por ejemplo, en el caso en que los derechos de voto se refieran sólo a tareas administrativas y las actividades relevantes se gestionen a través de acuerdos contractuales.

En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a los clientes a determinadas inversiones o para la transmisión de riesgos u otros fines, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos y considerando lo establecido en la normativa de referencia, si existe control sobre la entidad participada y, por tanto, si esta debe ser o no objeto de consolidación.

Dichos métodos y procedimientos determinan si hay control considerando cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes, evaluando si el Grupo tiene el poder sobre las actividades relevantes, si se encuentra expuesto a variabilidad en los retornos que recibe de la participación y si tiene la capacidad de afectar a esos retornos a través de su poder sobre la inversión.

– Entidades estructuradas consolidables

Con el objeto de determinar si existe control sobre una entidad estructurada y, por tanto, si se debe consolidar en el Grupo, se analizan los derechos contractuales existentes distintos de los derechos de voto. Para ello, se considera el diseño y propósito de cada entidad, así como, entre otros, los siguientes factores:

a. Evidencia de la habilidad práctica para dirigir las actividades relevantes de la entidad de acuerdo con sus necesidades específicas de negocio (incluyendo las decisiones que pueden surgir sólo en circunstancias particulares).

b. Posible existencia de relaciones especiales con la entidad.

c. Compromisos implícitos o explícitos del Grupo para respaldar a la entidad.

d. Si el Grupo tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el importe de los rendimientos a los que se encuentra expuesto.

En este tipo de entidades se incluyen casos en los que el Grupo tiene una exposición alta a los rendimientos variables existentes y mantiene el poder de decisión sobre la entidad, bien de forma directa o a través de un agente.

Las principales entidades estructuradas del Grupo son los denominados “Fondos de titulización de activos”, a los que las entidades del Grupo BBVA transfieren carteras de préstamos y anticipos y otros vehículos cuyo objeto es permitir el acceso de los clientes del Grupo a determinadas inversiones o la transmisión de riesgos u otros fines (ver Anexo I y Anexo V).

En todas las entidades estructuradas consolidables, el Grupo mantiene la facultad de decisión sobre las actividades relevantes y se han instrumentalizado con apoyos financieros recogidos contractualmente que son de uso común en el mercado de titulizaciones.

Las más comunes son: posiciones inversoras en tramos equity de las notas; existencia de financiación subordinada; concesión de mejoras crediticias a través de instrumentos derivados o líneas de liquidez; derechos de gestión de los activos titulizados impagados; existencia de derivados clean-up call; y existencia de cláusulas de recompra de activos por parte de la entidad cedente.

Por todo ello, en la mayor parte de las titulizaciones realizadas por el Banco o sociedades dependientes del Grupo BBVA se considera que los préstamos no pueden ser dados de baja del balance del banco matriz o sociedades dependientes y las emisiones de los fondos de titulización se registran como pasivos dentro del balance consolidado del Grupo.

Para más información relativa al tratamiento contable de transferencias y bajas de balance de activos financieros, véase Nota 2.2.2 “Transferencias y bajas de balance de activos y pasivos financieros”.

– Entidades estructuradas no consolidables

El Grupo constituye otros vehículos con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones o para la transmisión de riesgos u otros fines, sobre los cuales el Grupo no mantiene el control ni cumple los criterios para su consolidación conforme se definen en la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", por lo que no se consolidan. El importe de los activos y pasivos de dichos vehículos no es significativo en relación con los estados financieros consolidados del Grupo.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 no existía ningún apoyo financiero significativo del Banco u otras entidades dependientes a entidades estructuradas no consolidadas.

El Grupo no consolida ninguno de los fondos de inversión que gestiona ya que no se cumplen las condiciones de control sobre los mismos. En concreto, el Grupo BBVA no actúa como principal sino como agente, ya que lo hace en nombre y a beneficio de los inversores o partes (el principal o principales) y, por ello no controla los fondos cuando ejerce su autoridad para tomar decisiones.

Asimismo, los fondos de inversión gestionados por el Grupo tampoco son considerados entidades estructuradas (por lo general, fondos minoristas sin personalidad jurídica sobre los que los inversores adquieren unidades alícuotas que les confieren la propiedad del patrimonio gestionado). Estos fondos no dependen de una estructura de capital que les pudiese llegar a impedir realizar sus actividades sin apoyo financiero adicional, siendo en todo caso autosuficientes en lo que a sus actividades se refiere. Adicionalmente, el riesgo de la inversión es directamente asumido por los partícipes de los fondos, exponiendo únicamente al Grupo cuando él mismo toma participación en los fondos, es decir, cuando actúa como "partícipe", sin que exista ningún otro tipo de riesgo para el Grupo.

En todos los casos, la consolidación de los resultados generados por las sociedades que se integran en el Grupo BBVA en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los resultados correspondientes al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Del mismo modo, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los resultados relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Los estados financieros de las entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo se refieren a las mismas fechas de presentación a las que se refieren los estados financieros consolidados. En el caso de que no se dispongan de los estados financieros a esas mismas fechas se utilizan los más recientes, con una antigüedad no superior a tres meses, ajustados, en su caso, para tener en cuenta las transacciones más significativas realizadas hasta la fecha de los estados financieros consolidados del Grupo. A 31 de diciembre de 2025, se disponía de los estados financieros de todas las entidades del Grupo a dicha fecha, salvo de nueve entidades no significativas de las que se disponían los estados financieros a 30 de noviembre de 2025.

Combinaciones de negocios

Una combinación de negocios es una transacción, o cualquier otro suceso, por el que el Grupo obtiene el control de uno o varios negocios y su registro contable inicial se realiza por aplicación del método de adquisición.

De acuerdo con este método, el adquirente debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos; incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos contablemente. Este método supone la valoración de la contraprestación entregada en la combinación de negocios y la asignación de la misma, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y los pasivos contingentes identificables, según su valor razonable, así como el reconocimiento de cualquier participación no dominante (intereses minoritarios) que surja en la transacción.

La entidad adquirente reconocerá un activo en el balance consolidado, en el epígrafe "Activos intangibles - Fondo de comercio" (ver Nota 2.2.7), si en la fecha de adquisición existe una diferencia positiva entre:

- la suma del precio pagado más el importe de todos los intereses minoritarios más el valor razonable de participaciones previas, en su caso, del negocio adquirido; y

- el valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos.

Si la mencionada diferencia resulta negativa, se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Fondo de comercio negativo reconocido en resultados".

Los intereses minoritarios en la entidad adquirida se pueden valorar de dos formas: o a su valor razonable o al porcentaje proporcional de los activos netos identificados de la entidad adquirida. La forma de valoración de los minoritarios podrá escogerse en cada combinación de negocios. El Grupo BBVA ha optado siempre por el segundo método.

Estados financieros individuales

Los estados financieros individuales de la sociedad matriz del Grupo se elaboran aplicando la normativa española (Circular 4/2017 de Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Banco). El Banco utiliza el método de coste para contabilizar en sus estados financieros individuales su inversión en entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, tal y como contempla la mencionada Circular 4/2017.

Los estados financieros individuales de BBVA, S.A. a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran en el Anexo IX.

2.2 Principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados

Los principios y políticas contables y los métodos de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados pueden diferir de los utilizados, a nivel individual, por algunas de las entidades integradas en el Grupo BBVA; razón por la que, en el proceso de consolidación, se introducen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

En la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.2.1 Instrumentos financieros

El 1 de enero de 2018 entró en vigor la NIIF 9 que sustituyó a la NIC 39 en relación a la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de crédito y la contabilidad de coberturas. En ese momento, el Grupo optó por continuar aplicando la NIC 39 para la contabilización de coberturas, tal y como permite la propia NIIF 9. No obstante, el Grupo ha determinado aplicar los requerimientos de la NIIF 9 para la contabilidad de las microcoberturas a partir del 1 de enero de 2025.

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

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

Clasificación y valoración de activos financieros

Clasificación de activos financieros

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: valorados a coste amortizado, valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado y valorados a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los instrumentos financieros en una categoría de coste amortizado o de valor razonable depende del modelo de negocio con el que la entidad gestiona los activos y de las características contractuales de los flujos de efectivo, comúnmente conocido como el "criterio de sólo pago de principal e intereses" (en adelante, “SPPI” por sus siglas en inglés).

La valoración del modelo de negocio debe reflejar la forma en que el Grupo gestiona los grupos de activos financieros y no depende de la intención para un instrumento individual. Así, en cada entidad del Grupo BBVA existen diferentes modelos de negocio para gestionar los activos.

Para determinar el modelo de negocio se tienen en cuenta:

- La forma en que se evalúa y reporta el rendimiento del modelo de negocio (y de los activos que forman parte de dicho modelo de negocio) al personal clave de la entidad.
- Los riesgos y la forma en que se gestionan, que afectan al rendimiento del modelo de negocio.
- La forma en que se remunera a los gestores de los modelos de negocio.
- La frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de dichas ventas y las expectativas en relación a ventas futuras.

En este sentido, el Grupo ha establecido políticas y ha desarrollado procedimientos en cada una de las áreas geográficas para determinar cuándo las ventas de activos financieros clasificados en la categoría de coste amortizado se consideran infrecuentes (incluso siendo significativas), o son poco significativas (incluso siendo frecuentes), para asegurar el cumplimiento de dicho modelo de negocio.

Asimismo, se considera que las eventuales ventas que se puedan producir por estar cercano el vencimiento del activo financiero, por razón de haberse producido un incremento del riesgo de crédito, o si fuera necesario por necesidades de liquidez son compatibles con el modelo de coste amortizado.

En cuanto al test SPPI, el análisis de los flujos de efectivo tiene como objetivo determinar si los flujos de efectivo contractuales de los activos se corresponden únicamente con pagos de principal y de intereses sobre el importe del principal pendiente al inicio de la transacción, entendiendo por intereses la contraprestación por el valor temporal del dinero, por el riesgo de crédito asociado al importe del principal pendiente de cobro durante un periodo concreto, por los costes de financiación y estructura, más un margen de ganancia.

Los juicios más significativos empleados por el Grupo en la evaluación del cumplimiento de las condiciones del test SPPI son los siguientes:

- *Modified time value*: en el caso de que un activo financiero contemple un ajuste periódico de tipo de interés pero la frecuencia de ese ajuste no coincida con el plazo del tipo de interés de referencia (por ejemplo, el tipo de interés se ajusta cada seis meses al tipo a un año), el Grupo evalúa, en el momento del reconocimiento inicial, este desajuste para determinar si los flujos de efectivo contractuales (sin descontar) difieren o no significativamente de los flujos de efectivo (sin descontar) de un activo financiero *benchmark* que no presentaría modificación del valor temporal del dinero. Los umbrales de tolerancia definidos son un 10% para las diferencias en cada periodo y un 5% para el análisis acumulado a lo largo de la vida del activo financiero.

- Cláusulas contractuales: las cláusulas contractuales que pueden modificar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales son analizadas para comprobar si los flujos de efectivo contractuales que se generarían durante la vida del instrumento debido al ejercicio de esa cláusula son solamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Para ello, se analizan los flujos de efectivo contractuales que puedan generarse antes y después de la modificación.

  Los principales criterios que se tienen en cuenta en el análisis son:

  a. Cláusulas de cancelación anticipada: con carácter general, una cláusula que permite al deudor prepagar una deuda cumple las condiciones del test SPPI siempre que el importe a prepagar represente sustancialmente los importes pendientes de principal e intereses (y puede incluir, además, una compensación adicional razonable por la terminación anticipada).

  b. Instrumentos con tipo de interés referenciados a eventos contingentes:

     - un instrumento cuyo tipo de interés se ajusta al alza si el deudor impaga alguna cuota como compensación del mayor riesgo de crédito del cliente cumple con el test SPPI.

     - un instrumento cuyo tipo de interés se ajusta en función a las ventas o resultados del deudor, o se ajusta en función de un determinado índice o valor bursátil, no cumple con el test SPPI.

  c. Instrumentos perpetuos: en la medida en que pueden considerarse instrumentos con continuas (múltiples) opciones de extensión, cumplen el test SPPI si los flujos contractuales lo cumplen. Cuando el emisor puede diferir el pago de intereses, si con dicho pago se viera afectada su solvencia, cumplirían el test SPPI si los intereses diferidos devengan intereses adicionales mientras que, si no lo hacen, no cumplirían el test.

- Instrumentos financieros sin recurso: en el caso de instrumentos de deuda que se reembolsan principalmente con los flujos de efectivo de activos o proyectos concretos y no existe responsabilidad personal de titular, se evalúan los activos o flujos de efectivo subyacentes para determinar si los flujos de efectivo contractuales del instrumento consisten efectivamente en pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

  a. Si sus condiciones contractuales no dan lugar a flujos de efectivo adicionales a los pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente ni a limitaciones a estos pagos, se cumple con el test SPPI.

  b. Si de forma efectiva el instrumento de deuda representa una inversión en los activos subyacentes y sus flujos son inconsistentes con principal e intereses (porque dependen del desempeño de un negocio), no se cumple con el test SPPI.

- *Contractually linked instruments*: se realiza un análisis *look-through* en el caso de transacciones que se estructuran mediante la emisión de múltiples instrumentos financieros formando tramos que crean concentraciones de riesgo de crédito (por ejemplo, titulizaciones) en las que existe un orden de prelación que especifica cómo se asignan los flujos de efectivo generados por el conjunto subyacente de instrumentos financieros a los distintos tramos. Los tramos de deuda del instrumento cumplirán con el requerimiento de que sus flujos de caja supongan el pago de principal e intereses sobre el capital pendiente si:

  a. las condiciones contractuales del tramo que se está clasificando (sin examinar el conjunto subyacente de instrumentos financieros) dan lugar a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente;

  b. el conjunto subyacente de instrumentos financieros está compuesto por instrumentos que tengan flujos de efectivo contractuales que sean solo pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente; y

c. la exposición al riesgo de crédito correspondiente al tramo que se está clasificando es igual o mejor que la exposición al riesgo de crédito del conjunto subyacente de instrumentos financieros (por ejemplo, la calificación crediticia del tramo es igual o mejor que la que se aplicaría a un tramo único que financiase el conjunto subyacente de instrumentos financieros).

En todo caso, las condiciones contractuales que, en el momento del reconocimiento inicial, tengan un efecto mínimo sobre los flujos de efectivo o dependan de la ocurrencia de eventos excepcionales y muy improbables no impiden el cumplimiento de las condiciones del test SPPI.

En el caso particular de los préstamos concedidos por el Grupo BBVA cuya remuneración financiera está vinculada al cumplimiento de determinadas condiciones y criterios ambientales, sociales y de gobernanza, (en adelante, "ESG" por sus siglas en inglés), el Grupo considera que el impacto del cumplimiento de los criterios ESG sobre el tipo de interés aplicado a las operaciones es muy reducido y cumple con la condición de que tengan un efecto mínimo sobre los flujos de efectivo. Por tanto, la existencia de estas cláusulas *ESG-linked* no conllevaría el incumplimiento del mencionado test SPPI.

En base a las características anteriores los activos financieros se clasificarán y valorarán tal y como se describe a continuación.

Un instrumento financiero de deuda deberá valorarse al coste amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses.

Un instrumento financiero de deuda deberá valorarse al valor razonable con cambios en “Otro resultado global” si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Un instrumento financiero de deuda se clasificará a valor razonable con cambios en resultados siempre que por el modelo de negocio de la entidad para su gestión o por las características de sus flujos de efectivo contractuales no sea procedente clasificarlo en alguna de las otras carteras descritas.

En general, los instrumentos financieros de patrimonio se valoran a valor razonable con cambios en resultados. No obstante, el Grupo podría elegir de manera irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, presentar los cambios posteriores del valor razonable en “Otro resultado global”.

Los activos financieros solo se reclasificarán cuando el Grupo BBVA decida cambiar el modelo de negocio. En este caso, se reclasificarán todos los activos financieros de dicho modelo de negocio. El cambio en el objetivo del modelo de negocio debe ser anterior a la fecha de reclasificación.

Valoración de activos financieros

Todos los activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de los instrumentos a excepción de los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las variaciones en el valor de los activos financieros con causa en el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en los capítulos "Ingresos por intereses y otros ingresos similares" o "Gastos por intereses", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se produjo el devengo (ver Nota 37), excepto en el caso de los derivados de negociación que no forman parte de las coberturas económicas y contables.

Los cambios en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por causas distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, se tratan como se describe a continuación, en función de las categorías en las que se encuentran clasificados los activos financieros.

"Activos financieros mantenidos para negociar", "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados" y "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados"

En el capítulo "Activos financieros mantenidos para negociar" se registrarán activos financieros cuyo modelo de negocio tiene como objetivo generar beneficios a través de la realización de compras y ventas o generar resultados en el corto plazo. Los activos financieros registrados en el capítulo "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados" o bien tendrían flujos de efectivo contractuales que no han cumplido con las condiciones de la prueba del SPPI, o no estarían amparados por un modelo de negocio cuyo objetivo (i) sea mantener activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales o (ii) se alcance obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros. En el capítulo "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados" se clasificarán activos financieros sólo cuando tal designación elimine o reduzca de forma significativa la inconsistencia en la valoración o en el reconocimiento que surgiría de valorar o reconocer los activos en una base diferente.

Los activos registrados en estos capítulos de los balances consolidados se valoran con posterioridad a su adquisición a su valor razonable y las variaciones en su valor (plusvalías o minusvalías y variaciones por diferencias de cambio) se registran, por su importe neto en su caso, en los capítulos "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas", "Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas" y "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41).

"Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global"

- Instrumentos financieros de deuda

Los activos registrados en este capítulo de los balances consolidados se valoran a su valor razonable. Esta categoría de valoración implica el reconocimiento de la información en la cuenta de resultados como si se tratara de un instrumento valorado a coste amortizado, mientras que el instrumento se valora a valor razonable en el balance. Así, tanto los ingresos por intereses de estos instrumentos como las diferencias de cambio y el deterioro que surjan en su caso, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las variaciones posteriores de su valoración (plusvalías o minusvalías) se registran transitoriamente (por su importe neto del correspondiente efecto fiscal) en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" de los balances consolidados (ver Nota 30).

Los importes registrados en los epígrafes "Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" continúan formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produzca la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen o hasta que se determine la existencia de un deterioro en el valor del instrumento financiero. En el caso de venderse estos activos, los importes se cancelan, con contrapartida en el capítulo "Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41).

Por otro lado, las pérdidas netas por deterioro de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global producidas en el ejercicio se registran en el epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación – Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho periodo (ver Nota 47). Los ingresos por intereses de estos instrumentos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (ver Nota 37). Las diferencias de cambio se registran en el capítulo "Diferencias de cambio, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41).

– Instrumentos financieros de patrimonio

En el momento del reconocimiento inicial de inversiones concretas en instrumentos de patrimonio, se podrá tomar la decisión irrevocable de presentar los cambios posteriores del valor razonable en otro resultado global. Las variaciones posteriores de esta valoración se reconocerán en "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" de los balances consolidados (ver Nota 30). Los dividendos recibidos de estas inversiones se registran en el capítulo "Ingresos por dividendos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 38). Estos instrumentos no están sujetos al modelo de deterioro de la NIIF 9.

"Activos financieros a coste amortizado"

Los activos registrados en este capítulo de los balances consolidados se valoran con posterioridad a su adquisición a su "coste amortizado", determinándose este de acuerdo con el método del "tipo de interés efectivo". En el caso de los instrumentos a tipo de interés variable, incluidos los bonos indexados a la inflación, las reestimaciones periódicas de los flujos de caja para reflejar el movimiento de tipos de interés y la inflación incurrida modifican el tipo de interés efectivo de forma prospectiva.

Las pérdidas netas por deterioro de los activos registrados en estos capítulos producidas en cada ejercicio, calculadas bajo el modelo de la NIIF 9, se registran en el epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación – Activos financieros valorados a coste amortizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (ver Nota 47).

Clasificación y valoración de pasivos financieros

Clasificación de pasivos financieros

Los pasivos financieros están clasificados en las siguientes categorías:

– Pasivos financieros a coste amortizado;

– Pasivos financieros mantenidos para negociar (incluyendo derivados): son instrumentos que se registran en esta categoría cuando el objetivo del Grupo es generar beneficios a través de la realización de compras y ventas con estos instrumentos o generar resultados en el corto plazo;

– Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados en el momento del reconocimiento inicial (*fair value option*). El Grupo tiene la opción de designar, en el momento de reconocimiento inicial, de manera irrevocable un pasivo financiero como valorado a valor razonable con cambios en resultados si la aplicación de este criterio elimina o reduce de manera significativa inconsistencias en la valoración o en el reconocimiento, o si se trata de un grupo de pasivos financieros, o un grupo de activos y pasivos financieros, que está gestionado, y su rendimiento evaluado, en base al valor razonable en línea con una gestión de riesgo o estrategia de inversión.

Valoración de pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable, menos los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión de los instrumentos a excepción de los instrumentos financieros que estén clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

Las variaciones en el valor de los pasivos financieros con causa en el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en los capítulos "Ingresos por intereses y otros ingresos similares" o "Gastos por intereses", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se produjo el devengo (ver Nota 37), excepto en los derivados de negociación que no forman parte de las coberturas económicas y contables.

Los cambios en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por causas distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, se tratan como se describe a continuación, en función de las categorías en las que se encuentran clasificados los pasivos financieros.

"Pasivos financieros mantenidos para negociar" y "Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados"

Los pasivos registrados en estos capítulos de los balances consolidados se valoran con posterioridad a su reconocimiento a su valor razonable y las variaciones en su valor (plusvalías o minusvalías) se registran, por su importe neto, en los capítulos "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" y "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41). Sin embargo, el cambio en el propio riesgo de crédito de los pasivos designados bajo la opción del valor razonable, se presenta en "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito", salvo que este tratamiento produzca o incremente una asimetría en la cuenta de resultados.

"Pasivos financieros a coste amortizado"

Los pasivos registrados en este capítulo de los balances consolidados se valoran con posterioridad a su adquisición a su "coste amortizado", determinándose este de acuerdo con el método del "tipo de interés efectivo".

"Pasivos financieros híbridos"

Cuando un pasivo financiero contiene un derivado implícito, el Grupo analiza si las características y riesgos económicos del derivado implícito y del instrumento principal están estrechamente relacionadas.

Si las características y riesgos están estrechamente relacionados, el instrumento en su conjunto se clasificará y valorará de acuerdo a las reglas generales para los pasivos financieros. Si, por el contrario, las características económicas y riesgos del contrato principal son distintos al riesgo subyacente del derivado implícito, sus términos hacen cumplir con la definición de derivado y el instrumento no se contabiliza en su conjunto a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el derivado implícito se contabilizará de forma separada del contrato principal a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias consolidada y el instrumento principal se contabilizará y valorará de acuerdo a su naturaleza.

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

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

El Grupo utiliza derivados de cobertura como herramienta de gestión de los riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de interés y el riesgo de tipo de cambio (ver Nota 7).

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

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

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

Para que estas coberturas económicas puedan ser reconocidas como coberturas contables, deben cumplir con ciertos requisitos establecidos tanto bajo NIC 39 como NIIF 9. Estos requisitos incluyen la identificación clara de los elementos cubiertos y los instrumentos de cobertura, la evaluación de la eficacia de la cobertura en el tiempo y la documentación adecuada que respalde la intención del Grupo de gestionar su riesgo a través de estos instrumentos. Sólo cuando se satisfacen estos criterios, los derivados financieros pueden ser contabilizados como coberturas contables, permitiendo un tratamiento contable que refleje más adecuadamente la estrategia de gestión de riesgos del Grupo (ver Nota 15).

La contabilidad de coberturas mantiene un esquema de registro similar tanto bajo NIC 39 como bajo la NIIF 9. La ineficacia de las coberturas, definida como la diferencia entre la variación de valor del instrumento de cobertura y la del elemento cubierto en cada periodo, atribuible al riesgo cubierto, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (o en otro resultado Global si se trata de una cobertura de instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable con cambios en otro resultado global) (ver Notas 15 y 41).

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido o cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal. Sin embargo, la NIIF 9 permite que, si una cobertura deja de cumplir el requisito de cobertura, pero se mantiene el objetivo de gestión del riesgo, el Grupo evaluará ajustar la ratio de cobertura para cumplir de nuevo con los requisitos de eficacia.

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

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto, se reconocen directamente en el epígrafe de “Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (en el caso concreto de coberturas de tipo de interés, los flujos de intereses se incluyen en el epígrafe de “Ingresos por intereses y otros ingresos similares” o en el epígrafe de “Gastos por intereses” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) o en "Otro resultado global" si se trata de una cobertura de instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable con cambios en "Otro resultado global"; utilizando como contrapartida los epígrafes del balance consolidado en los que se encuentra registrado el elemento de cobertura (“Derivados – contabilidad de coberturas“) o el elemento cubierto, según proceda (ver Nota 37).

- En las coberturas de valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros ("macrocoberturas"), las ganancias o pérdidas que surgen al valorar el instrumento de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con contrapartida en los epígrafes de "Derivados – contabilidad de coberturas" y las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable del elemento cubierto (atribuible al riesgo cubierto) se registran también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (en ambos casos, dentro del epígrafe de "Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas", utilizando como contrapartida los epígrafes de "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés" del activo o el pasivo del balance consolidado, según la naturaleza del elemento cubierto.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valor surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de "Otro resultado global acumulado - Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)" del balance consolidado, con contrapartida en los epígrafes de "Derivados - contabilidad de coberturas" del activo o el pasivo del balance consolidado, según corresponda. Estas diferencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados, en el momento en que se ejecuten las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto. La casi totalidad de las coberturas de flujos de efectivo que realiza el Grupo son de tipos de interés y de inflación de instrumentos financieros, por lo que el importe registrado en otro resultado global acumulado se irá reclasificando en resultados en el epígrafe de "Ingresos por intereses y otros ingresos similares" o en el epígrafe de "Gastos por intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 37).

- Las diferencias de valor del instrumento de cobertura correspondientes a la parte no eficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41).

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de "Otro resultado global acumulado - Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)" del balance consolidado, con contrapartida en los epígrafes de "Derivados - contabilidad de coberturas" del activo o el pasivo del balance consolidado, según corresponda. Dichas diferencias en la valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que la inversión en el extranjero se enajena o causa baja del balance consolidado (ver Nota 41).

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

- Flexibiliza las partidas susceptibles de cobertura (por ejemplo, posibilita cubrir posiciones netas, posiciones agregadas y componentes específicos de riesgo en elementos no financieros).

- Introduce el tratamiento contable del "coste de cobertura", permitiendo no designar como parte de la misma, componentes de los instrumentos de cobertura como los puntos forward, el valor temporal de las opciones o el spread de base, cuyas variaciones de valor pueden reconocerse en otro resultado global, reduciendo así la volatilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. (Novedad aplicada por el Grupo).

- Permite el reequilibrio de coberturas sin necesidad de realizar discontinuaciones en la contabilidad de coberturas en la medida que se ajuste la relación entre instrumento de cobertura y elemento cubierto, y que se mantenga el objetivo de gestión del riesgo.

- Para las coberturas de valor razonable sobre instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable con cambios en otro resultado global, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado se registran en "Otro resultado global acumulado", lo que permite evitar la asimetría contable de registrar la variación de valor del instrumento de patrimonio en

"Otro resultado global acumulado" y la variación de valor del derivado de cobertura en el resultado del periodo. (Novedad aplicada por el Grupo).

Deterioro del valor de los activos financieros

El modelo de deterioro de "pérdidas esperadas" se aplica a los activos financieros valorados a coste amortizado, a los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado, a los contratos de garantías financieras y otros compromisos. Se excluyen del modelo de deterioro todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambio en resultados.

La norma clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial, y que determinan el cálculo de las coberturas por riesgo de crédito de las mismas.

Stage 1: sin incremento significativo de riesgo

La corrección de valor por pérdidas de esos instrumentos financieros se calcula como las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros (pérdida esperada a 12 meses).

Stage 2: incremento significativo de riesgo

Cuando el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor por pérdidas de ese instrumento financiero se calcula como la pérdida crediticia esperada durante toda la vida de la operación. Es decir, son las pérdidas de crédito esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero.

Stage 3: deteriorados

Cuando hay evidencia objetiva de que el activo financiero está deteriorado, este se transfiere a esta categoría en la cual la corrección de valor por pérdidas de ese instrumento financiero se calcula, al igual que en el *stage* 2, como la pérdida crediticia esperada durante toda la vida del activo.

En los casos en que se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, el activo se da de baja del balance consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevarse a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo, sea por prescripción, condonación u otras causas.

El Grupo BBVA ha tomado en consideración las siguientes definiciones:

- Activo financiero deteriorado

Un activo financiero está deteriorado (*stage* 3) cuando han ocurrido uno o más eventos que dan lugar a un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del mismo.

La definición de activo deteriorado bajo la NIIF 9 está actualmente alineada con la de incumplimiento (*default*) utilizada por el Grupo tanto para la gestión interna del riesgo de crédito como para fines regulatorios, de acuerdo con las definiciones establecidas en las Directrices de la European Banking Authority (en adelante, "EBA" por sus siglas en inglés) y en el artículo 178 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 (CRR). Esta alineación facilita la integración de ambas definiciones en la gestión del riesgo de crédito, garantizando coherencia y consistencia en los procesos.

La determinación de un activo como deteriorado y su clasificación en *stage* 3, se basa exclusivamente en el riesgo de incumplimiento, sin considerar los efectos de mitigantes del riesgo de crédito como garantías y colaterales. Concretamente, se clasifican en *stage* 3:

a. Activos deteriorados por razones objetivas o morosidad: cuando existan importes impagados de principal o intereses con antigüedad superior a 90 días.

   De acuerdo con la NIIF 9, el incumplimiento de los 90 días es una presunción que puede refutarse en aquellos casos en los que la entidad considere, en base a información razonable y soportada, que es apropiado utilizar un plazo más largo. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo no ha utilizado plazos superiores a 90 días.

b. Activos deteriorados por razones subjetivas o distintas de la morosidad: cuando se identifican circunstancias que evidencien, incluso en ausencia de impagos, que no es probable que el deudor cumpla totalmente con sus obligaciones financieras. A tal efecto, se consideran, entre otros, los siguientes indicadores:

   - Dificultades financieras significativas del emisor o el prestatario.
   - Otorgamiento por el prestamista o prestamistas al prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con las dificultades financieras de este último, de concesiones o ventajas que en otro caso no hubieran otorgado.
   - Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como eventos de impago o de mora.
   - Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en cualquier otra situación de reorganización financiera.
   - Desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión a causa de dificultades financieras.
   - Otras que puedan afectar a los flujos de efectivo comprometidos como la pérdida de licencia del deudor o que haya cometido un fraude.
   - Retraso generalizado en los pagos. En todo caso, se considera que se produce esta circunstancia cuando durante un periodo continuado de 90 días previo a la fecha de *reporting* se haya mantenido algún importe material impagado.
   - Ventas de exposiciones crediticias de un cliente con una pérdida económica significativa implicarán que el resto de operaciones del mismo se identifiquen como deterioradas.

   En relación al otorgamiento de concesiones por dificultades financieras se considera que existe un indicador de probable impago y, por lo tanto, el cliente ha de considerarse deteriorado, cuando las medidas de refinanciación o reestructuración puedan resultar en una reducción de la obligación financiera causada por una condonación o aplazamiento material de principal, intereses o comisiones. En concreto, salvo prueba en contrario, se reclasificarán a la categoría de activos deteriorados las operaciones que cumplan con alguno de los siguientes criterios:

   a. Se sustenten en un plan de pagos inadecuado.
   b. Incluyan cláusulas contractuales que dilaten el reembolso de la operación mediante pagos regulares. Entre otras, los periodos de carencia superiores a dos años para la amortización del principal se considerarán cláusulas con estas características.
   c. Presenten importes dados de baja del balance al ser considerada remota su recuperación.

En todo caso, una reestructuración se considerará deteriorada cuando la reducción en el valor neto actual de la obligación financiera sea superior al 1%.

La gestión de riesgo de crédito para las contrapartidas mayoristas se realiza a nivel cliente (o grupo). Por ello, la calificación de cualquier exposición material de un cliente como deteriorada, ya sea por presentar más de 90 días de impago o por alguno de los criterios subjetivos, implica la clasificación como deterioradas de todas las exposiciones del cliente.

Respecto a los clientes minoristas, que se gestionan a nivel de operación, los sistemas de *scoring* revisan su puntuación, entre otras razones, en caso de producirse algún incumplimiento en cualquiera de sus operaciones o que incurra en retrasos generalizados en los pagos, lo que también desencadena las acciones recuperatorias necesarias. Entre ellas se encuentran las medidas de refinanciación que, en su caso, pueden llevar a que todas las operaciones del cliente sean consideradas deterioradas. Además, dada la granularidad de las carteras minoristas, el comportamiento diferencial de estos clientes en relación a sus productos y garantías aportadas, así como el tiempo necesario para encontrar la mejor solución, el Grupo ha establecido un indicador que consiste en que cuando una operación de un cliente minorista presenta impagos superiores a los 90 días o retrasos generalizados y ello supone más del 20% del saldo total del cliente, todas sus operaciones se consideran deterioradas.

Cuando entren en la categoría de *stage* 3 operaciones de entidades relacionadas con el titular, incluyendo tanto las entidades del mismo grupo como aquellas otras con las que exista una relación de dependencia económica o financiera, las operaciones del titular se clasificarán también como *stage* 3 si tras su análisis se concluye que existen dudas razonables sobre su reembolso total.

La clasificación en *stage* 3 se mantendrá durante un periodo de prueba de 3 meses a contar desde la desaparición de todos los indicadores de deterioro durante el cual el cliente debe demostrar un buen comportamiento de pago y una mejora de su calidad crediticia a fin de corroborar la desaparición de las causas que motivaron la clasificación de la deuda como deteriorada. En el caso de las refinanciaciones y reestructuraciones el periodo de prueba se extiende a un año (ver Nota 7.2.7 para mayor detalle).

Estos criterios están alineados en todas las áreas geográficas del Grupo manteniéndose únicamente diferencias menores para facilitar la integración de la gestión a nivel local.

- Aumento significativo del riesgo de crédito

El objetivo de los requerimientos de deterioro es reconocer las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de toda la vida para los instrumentos financieros en los que haya habido un incremento significativo del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial considerando toda la información razonable y documentada, incluyendo información prospectiva.

El modelo desarrollado por el Grupo para la evaluación del aumento significativo del riesgo de crédito cuenta con un doble enfoque que se aplica de forma global (para un mayor detalle de la metodología empleada ver Nota 7.2.1):

- Criterio cuantitativo: el Grupo utiliza un análisis cuantitativo basado en la comparación de la probabilidad esperada de incumplimiento actual a lo largo de la vida de la operación con la probabilidad esperada de incumplimiento original ajustada, de forma que ambos valores resulten comparables en términos de probabilidad esperada de incumplimiento para la vida residual.

- Criterio cualitativo: la mayoría de los indicadores para la detección del incremento de riesgo significativo están recogidos en los sistemas del Grupo vía los sistemas de *rating* y *scoring* o los escenarios macroeconómicos, por lo que el análisis cuantitativo recoge la mayoría de las circunstancias. Ahora bien, el Grupo utiliza criterios cualitativos adicionales para identificar el incremento significativo del riesgo y recoger así las circunstancias que pudieran no estar recogidas en los sistemas *rating/scoring* o en los escenarios macroeconómicos utilizados. Estos criterios cualitativos son los siguientes:

    a. Impago de más de 30 días: de acuerdo con la NIIF 9, el incumplimiento de más de 30 días es una presunción que puede refutarse en aquellos casos en los que la entidad considere, en base a información razonable y documentada, que tal impago no representa un incremento significativo del riesgo. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo no ha utilizado un plazo más largo de 30 días.

b. En seguimiento especial (*watch list*): están sometidos a una vigilancia especial por parte de las unidades de Riesgos debido a que muestran señales negativas en su calidad crediticia, aunque no existe evidencia objetiva de deterioro.

c. Refinanciaciones o reestructuraciones que no muestran evidencia de deterioro o que, habiéndose identificado previamente, todavía se considera que existe un incremento de riesgo.

Aunque la norma introduce una serie de simplificaciones operativas, también llamadas soluciones prácticas, para el análisis del incremento de riesgo significativo, el Grupo no las utiliza como regla general. No obstante, para activos de alta calidad, principalmente relacionados con determinadas instituciones u organismos de carácter público, se utiliza la posibilidad que prevé la norma de considerar directamente que su riesgo de crédito no ha aumentado significativamente porque tienen un bajo riesgo crediticio en la fecha de presentación. Esta posibilidad se limita a aquellos instrumentos financieros que se califican como de alta calidad crediticia y a contratos con una probabilidad de incumplimiento (PD) actual anualizada inferior al 0,3%. Ello no impide que estos activos tengan asignada la cobertura por riesgo de crédito que corresponda a su calificación como *stage* 1 basada en su calificación crediticia y en las expectativas macroeconómicas.

Metodología para el cálculo del deterioro de los activos financieros

Metodología para el cálculo de las pérdidas esperadas

La estimación de las pérdidas esperadas debe reflejar:

- un importe ponderado y no sesgado, determinado mediante la evaluación de una serie de resultados posibles;
- el valor del dinero en el tiempo;
- información razonable y soportable que esté disponible sin un esfuerzo o coste excesivo y que refleje tanto condiciones actuales como predicciones sobre condiciones futuras.

Las pérdidas esperadas se estiman tanto de forma individual como colectivamente.

La estimación individualizada de las pérdidas crediticias resulta de calcular las diferencias entre los *cash flows* esperados descontados al tipo de interés efectivo de la operación y el valor en libros del instrumento (Ver Nota 7.2.1).

Para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas los instrumentos se distribuyen en grupos de activos en base a sus características de riesgo. Las exposiciones dentro de cada grupo se agrupan en función de características similares del riesgo de crédito, indicativas de la capacidad de pago del acreditado de acuerdo con sus condiciones contractuales. Estas características de riesgo tienen que ser relevantes en la estimación de los flujos futuros de cada grupo. Las características de riesgo de crédito pueden considerar, entre otros, los siguientes factores (para un mayor detalle de la metodología empleada ver Nota 7.2.1):

- tipo de operación;
- herramientas de *rating* o *scoring;*
- puntuación o calificaciones de riesgo de crédito;
- tipo de colateral;
- tiempo en mora para las operaciones en *stage* 3;
- segmento;
- criterios cualitativos que puedan incidir en el incremento significativo del riesgo;

– valor del colateral si tiene impacto sobre la probabilidad de que ocurra un evento de deterioro.

Las pérdidas estimadas se derivan de los siguientes parámetros:

– PD: estimación de la probabilidad de incumplimiento en cada periodo.

– LGD: estimación de la pérdida en caso de incumplimiento, como diferencia entre los flujos de caja contractuales y los que se esperan recibir, incluyendo las garantías. A estos efectos, en la estimación se considera la probabilidad de ejecución de la garantía, el momento hasta que se alcanza su posesión y posterior realización, los flujos de efectivo esperados y los costes de adquisición y venta.

– EAD: estimación de la exposición en caso de incumplimiento en cada periodo futuro, teniendo en cuenta los cambios en la exposición después de la fecha de referencia de los estados financieros.

– CCF: factor de conversión en efectivo, es la estimación realizada sobre los saldos fuera de balance para determinar la exposición sometida a riesgo de crédito en caso de que se produzca un incumplimiento.

En el Grupo BBVA las pérdidas crediticias esperadas calculadas se basan en los modelos internos desarrollados para todas las carteras dentro del alcance de la NIIF 9, salvo los casos que están sujetos a la estimación individualizada.

El cálculo y el reconocimiento de las pérdidas esperadas incluye las exposiciones con administraciones públicas y entidades de crédito, para las que, a pesar de contar con un número reducido de incumplimientos en las bases de información, se han desarrollado modelos internos que tienen en cuenta como fuentes de información los datos proporcionados por agencias de calificación externa u otros observados en mercado, como los cambios en los rendimientos de los bonos, cotizaciones de los *credit default swaps* o cualquier otra información pública sobre los mismos.

Utilización de información presente, pasada y futura

La NIIF 9 requiere incorporar información presente, pasada y futura tanto para la detección del incremento de riesgo significativo como para la medición de las pérdidas esperadas, que se deben realizar sobre una base ponderada por su probabilidad.

A la hora de estimar las pérdidas esperadas la norma no requiere identificar todos los posibles escenarios. Sin embargo, se debe considerar la probabilidad de que ocurra un evento de pérdida y la probabilidad de que no ocurra, incluso aunque la posibilidad de que ocurra una pérdida sea muy pequeña. Para lograr esto, el Grupo BBVA por lo general evalúa la relación lineal entre sus parámetros de pérdida estimada (PD, LGD y EAD) con la historia y previsiones futuras de los escenarios macroeconómicos.

Asimismo, cuando no exista una relación lineal entre los diferentes escenarios económicos futuros y sus pérdidas esperadas asociadas deberá utilizarse más de un escenario económico futuro para la estimación.

El Grupo BBVA utiliza una metodología que descansa sobre el uso de tres escenarios. El primero es el escenario más probable (escenario base) que es consistente con el empleado en los procesos internos de gestión del Grupo, y otros dos adicionales, uno más positivo y otro más negativo. El resultado combinado de estos tres escenarios se calcula considerando la ponderación que se otorga a cada uno de ellos. Las principales variables macroeconómicas que se valoran en cada uno de los escenarios para cada una de las áreas geográficas en las que el Grupo opera son el Producto Interior Bruto (PIB), el índice de precios de las propiedades inmobiliarias, los tipos de interés y la tasa de desempleo. El principal objetivo del Grupo es buscar la mayor capacidad predictiva respecto a las dos primeras (ver Nota 7.2.1).

Baja de balance por deterioro del valor de activos financieros

Se clasifican como riesgo fallido los instrumentos de deuda para los que, tras ser analizados, se considere razonablemente que su recuperación es remota debido al deterioro notorio e irrecuperable de la solvencia del titular de la operación.

En función de sus procedimientos y particularidades las entidades del Grupo reconocen operaciones como fallidas en base a los análisis de evidencias sobre la no recuperabilidad de la deuda, teniendo en consideración aspectos como: la antigüedad desde la clasificación como operaciones dudosas por razón de la morosidad, los niveles de cobertura alcanzados, tipo de cartera o producto, la situación concursal del titular y la existencia de garantías, su valoración y capacidad de ejecución. En aquellos casos que la garantía sea significativa, existe la posibilidad de realizar fallidos parciales sobre la parte no garantizada.

La clasificación de una operación como fallida, conlleva el reconocimiento de pérdidas por el importe en libros de la misma y su baja de balance (ver Nota 7.2.5).

2.2.2 Transferencias y bajas del balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren; de manera que los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan, cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos o cuando, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de estos, se transmita el control del activo financiero. En estos últimos dos casos, el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Se considera que el Grupo transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos.

Tratamiento de las titulizaciones

Los fondos de titulización a los que las entidades del Grupo transfieren sus carteras de inversión crediticia se integran en la consolidación del Grupo. Para más información sobre los criterios de consolidación, ver Nota 2.1 “Criterios de consolidación”.

El Grupo considera que se retienen de manera sustancial los riesgos y beneficios de las titulizaciones cuando se mantengan los bonos subordinados de las emisiones y/o conceda financiaciones subordinadas a dichos fondos de titulización que supongan retener de manera sustancial las pérdidas de crédito esperadas de los préstamos transferidos. Como consecuencia de esta consideración, el Grupo no registra la baja del balance las carteras de inversión crediticia transferidas.

Las titulizaciones sintéticas, son aquellas transacciones en las cuales la transferencia del riesgo se lleva a cabo mediante la utilización de derivados de crédito o garantías, y en las que las exposiciones titulizadas siguen siendo exposiciones en el balance de la entidad originadora. El Grupo ha instrumentalizado las titulizaciones sintéticas a través de garantías financieras recibidas. Las comisiones pagadas se periodifican durante la vigencia de las garantías financieras contratadas.

2.2.3 Garantías financieras

Se consideran “Garantías financieras” aquellos contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurra cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda; con independencia de su forma jurídica. Las garantías financieras pueden adoptar, entre otras, la forma de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

En su reconocimiento inicial, las garantías financieras prestadas se contabilizan reconociendo un pasivo a valor razonable, que es generalmente el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su vida, teniendo como contrapartida en el activo el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar la necesidad de constituir alguna provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las correcciones de valor experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado (ver Nota 2.2.1).

Las provisiones constituidas sobre los contratos de garantía financiera se registran en el epígrafe "Provisiones – Compromisos y garantías concedidas" del pasivo de los balances consolidados (ver Nota 24). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Provisiones o reversión de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 46).

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Ingresos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (ver Nota 40).

Las titulizaciones sintéticas realizadas por el Grupo hasta la fecha cumplen los requisitos de la normativa contable para su contabilización como garantías (ver Nota 2.2.2).

2.2.4 Activos tangibles

Los activos tangibles se clasifican según su naturaleza:

Inmovilizado material de uso propio

Incluye los activos, tanto en propiedad como en régimen de arrendamiento (derecho de uso), que el Grupo mantiene para su uso actual o futuro y que espera utilizar durante más de un ejercicio económico. Asimismo, incluye los activos tangibles recibidos por el Banco para la liquidación, total o parcial, de derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado.

Inversiones inmobiliarias

Recoge los valores de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta, y que no se espera que sean realizados en el curso ordinario del negocio ni están destinados a uso propio.

Activos cedidos en arrendamiento operativo

Recoge los activos sobre los que el Grupo ha otorgado el derecho de uso sobre el mismo a otra empresa mediante un contrato de arrendamiento operativo.

Con carácter general, y como opción de política contable, los activos tangibles se registran en los balances bajo el modelo de coste, es decir, a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable (ver Nota 17).

El Grupo utiliza el método lineal para calcular la amortización durante la vida útil estimada del activo. Las dotaciones en concepto de amortización de los activos tangibles se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 45) y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes:

PORCENTAJES GENERALES DE AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS MATERIALES

Tipo de activo	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	1% - 4%
Mobiliario	8% - 10%
Instalaciones	6% - 12%
Equipos de oficina e informática	8% - 25%
Derechos de uso por arrendamiento	El menor entre el plazo de arrendamiento o la vida útil del activo por arrendamiento subyacente

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios de que un activo tangible pueda estar deteriorado y en caso de existir, ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de amortización, de acuerdo con su nueva vida útil remanente. De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo tangible, el Grupo estima el valor recuperable del activo y reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. Se reconocerá contablemente cualquier pérdida o reversión de deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros - Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 49).

En el Grupo, los edificios de uso propio figuran mayoritariamente asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo (en adelante, "UGE") a las que pertenecen. Sobre estas UGE se efectúan los correspondientes análisis de deterioro para verificar que se generan los flujos de efectivo suficientes para soportar el valor de los activos que las integran.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos tangibles de uso propio se reconocen en el ejercicio en que se incurren en la partida "Gastos de administración - Inmuebles, instalaciones y material" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 44.2).

Adicionalmente, para aquellas áreas geográficas con filiales donde el Grupo aplica la NIC 29 "Información financiera en economías Hiperinflacionarias", esta tipología de activos está siendo ajustada, en cada cierre, para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda debidas a la inflación desde su fecha de adquisición o incorporación al balance consolidado (ver Nota 2.2.18).

2.2.5 Arrendamientos

Con carácter general el Grupo reconocerá los activos y pasivos de los contratos de arrendamiento registrando un derecho de uso (derecho a utilizar el activo arrendado) en el epígrafe ''Activo tangible – Inmovilizado material'' y "Activo tangible – Inversiones inmobiliarias" (ver Nota 17), y un pasivo por arrendamiento (su obligación de realizar los pagos de arrendamiento) en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" (ver Nota 22.5). El Grupo BBVA aplica dos excepciones para el caso de contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos cuyo activo subyacente es de bajo valor. En estos casos, los pagos de los arrendamientos se reconocen en el epígrafe "Otros gastos de explotación" (ver Nota 42) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo de duración de contrato.

A la fecha de inicio del arrendamiento, el pasivo por arrendamiento es el valor actual de todos los pagos por arrendamiento pendientes de pago. Posteriormente se valora a coste amortizado.

Los derechos de uso se registran inicialmente a coste y posteriormente se minoran por la amortización acumulada y el deterioro acumulado. El Grupo ha decidido calcular la amortización aplicando el método lineal. Las dotaciones en concepto de amortización de los activos tangibles se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 45).

Los gastos por intereses de pasivos por arrendamiento se reconocen en el epígrafe de "Gastos por intereses" (ver Nota 37.2). Los pagos variables no incluidos en la valoración inicial del pasivo por arrendamiento se registran en el epígrafe "Gastos de administración – Otros gastos de administración" (ver Nota 44.2).

Los ingresos de subarrendamiento y arrendamiento operativo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (ver Nota 42).

Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como financieros u operativos.

En los arrendamientos financieros se registra la suma de los valores actuales de los importes recibidos más el valor residual garantizado como una financiación prestada a terceros y se incluye en el capítulo "Activos financieros a coste amortizado" del balance consolidado (ver Nota 14).

En los arrendamientos operativos se presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activos tangibles - Inmovilizado material - Cedidos en arrendamiento operativo" del balance consolidado (ver Nota 17). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos y gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de forma lineal, en los epígrafes "Otros ingresos de explotación" y "Otros gastos de explotación", respectivamente (ver Nota 42).

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento posterior, los resultados generados por la venta, por la parte efectivamente transferida, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de la misma.

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados financieros consolidados como de uso propio y, por tanto, se eliminan los gastos y los ingresos por alquileres y se registran las amortizaciones correspondientes.

Adicionalmente, para aquellas áreas geográficas con filiales donde el Grupo aplica la NIC 29 "Información financiera en economías Hiperinflacionarias", esta tipología de activos está siendo ajustada para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda debidas a la inflación desde su fecha de adquisición o incorporación al balance consolidado (ver Nota 2.2.18).

2.2.6 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

En este capítulo se incluye el valor en libros de las partidas individuales o partidas integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que formen parte de una línea de negocio o área geográfica significativa que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") cuya venta es altamente probable que tenga lugar en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren los estados financieros. Adicionalmente, también recogerá activos que se esperaba enajenar en el plazo de un año, pero en los que existe un retraso que viene causado por hechos y circunstancias fuera del control del Grupo, existiendo evidencias suficientes de que el Grupo se mantiene comprometida con su plan para vender (ver Nota 21), en concreto, activos inmobiliarios u otros activos recibidos para cancelar, total o parcialmente, las obligaciones de pago de deudores por operaciones crediticias. Estos activos no se amortizan mientras permanezcan en esta categoría.

Respecto a la valoración, con carácter general, los activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas, se reconocen tanto en la fecha de adquisición como posteriormente, al menor importe entre su valor razonable menos los costes estimados de venta y su valor en libros, pudiéndose reconocer un deterioro o reversión de deterioro por la diferencia si aplicara. Cuando el importe de la venta menos costes estimados de venta es superior al valor en libros, la ganancia no se reconoce hasta el momento de la enajenación y baja de balance.

El valor en libros del activo financiero aplicado se actualiza en el momento de la adjudicación, tratando el inmueble adjudicado como una garantía real y teniendo en cuenta las coberturas por riesgo de crédito que le corresponden en el momento anterior a la entrega. Por otro lado, el valor razonable de los activos adjudicados se basa, principalmente, en tasaciones o valoraciones realizadas por expertos independientes con una antigüedad máxima de un año, o inferior si existen indicios de deterioro mediante tasación, evaluando la necesidad de aplicar un descuento sobre la misma, derivado de las condiciones específicas del activo o de la situación de mercado para estos activos y, en todo caso, se deberán deducir los costes de venta estimados por la entidad.

Las ganancias/pérdidas en la enajenación de estos activos y las pérdidas por deterioro se reconocen en el capítulo "Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 50). El resto de ingresos y gastos se clasifican en las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con su naturaleza.

Por otra parte, los ingresos y gastos de las operaciones en interrupción, generados en el ejercicio, aunque se hubiesen generado antes de su clasificación como operación en interrupción, se presentan, netos del efecto impositivo, como un único importe en el capítulo "Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. Este capítulo incluye también los resultados obtenidos en su enajenación (netos de su efecto impositivo).

Adicionalmente, para aquellas áreas geográficas con filiales donde el Grupo aplica la NIC 29 "Información financiera en economías Hiperinflacionarias", esta tipología de activos está siendo ajustada para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda debidas a la inflación desde su fecha de adquisición o incorporación al balance consolidado (ver Nota 2.2.18).

2.2.7 Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han sido identificados individualmente ni reconocidos por separado en una combinación de negocios.

El fondo de comercio está asignado a una o más UGE que serán las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las UGE representan los grupos de activos identificables más pequeños que generan flujos de efectivo a favor del Grupo. El fondo de comercio no se amortiza en ningún caso y se somete periódicamente a análisis de deterioro (ver Nota 18), comparándose el valor en libros de esa unidad - ajustado por el importe del fondo de comercio imputable a los socios externos, en el caso en que no se haya optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable - con su importe recuperable.

El importe recuperable de una UGE es igual al importe mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El valor en uso se calcula como el valor descontado de las proyecciones de los flujos de caja estimados por la dirección de la unidad y está basado en los últimos presupuestos disponibles para los próximos años. Las principales hipótesis utilizadas en su cálculo son: los propios flujos de caja, una tasa de crecimiento para extrapolar los flujos de caja a perpetuidad y una tasa de descuento para descontar los flujos de caja; que es igual al coste de capital asignado a cada unidad generadora de efectivo y equivale a la suma de la tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente al negocio evaluado. Si el valor en libros de una UGE es superior a su importe recuperable, el Grupo reconoce una pérdida por deterioro.

Las pérdidas de valor de los fondos de comercio se registran en el epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros - Activos intangibles" (ver Nota 49).

Otros activos intangibles

Los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida - si se concluye que no existe un límite previsible del ejercicio durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas - o de vida útil definida, en los restantes casos (ver Nota 18.2).

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sometidos al menos anualmente a un test de deterioro.

Los activos intangibles de vida útil definida se amortizan en función de la duración de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos tangibles. El activo intangible de vida útil definida está compuesto, fundamentalmente, por gastos de adquisición de aplicaciones informáticas, que tienen, con carácter general, una vida útil de 5 años; igualmente, los programas informáticos desarrollados internamente, se reconocen como activo intangible cuando, entre otros requisitos, se cumple que se tiene la capacidad para utilizarlos o venderlos y además son identificables y se puede demostrar su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro. Las dotaciones en concepto de amortización de los activos intangibles se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 45).

Se reconocerá contablemente cualquier pérdida que se haya producido en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros - Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 49). Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro y, si es aplicable, para la recuperación de las registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales.

Adicionalmente, para aquellas áreas geográficas con filiales donde el Grupo aplica la NIC 29 "Información financiera en economías Hiperinflacionarias", esta tipología de activos está siendo ajustada para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda debidas a la inflación desde su fecha de adquisición o incorporación al balance consolidado (ver Nota 2.2.18).

2.2.8 Activos y pasivos amparados por contratos de seguro y reaseguro

El Grupo aplica la NIIF 17 desde el 1 de enero de 2023, que sustituyó a la NIIF 4 "Contratos de Seguro" como la norma contable aplicable al reconocimiento, medición y presentación de los contratos que transfieren un riesgo significativo de seguro.

Los activos y pasivos de las compañías de seguros del Grupo BBVA se registran, en función de su naturaleza, en los correspondientes epígrafes del balance consolidado.

El capítulo "Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances consolidados recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en los pasivos por seguros constituidos por las entidades de seguros consolidadas.

El capítulo "Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances consolidados recoge los pasivos registrados por contratos de seguro registrados por las entidades consolidadas conforme a lo dispuesto en la NIIF 17 (ver Nota 23).

Los ingresos y gastos de las compañías de seguros del Grupo BBVA se registran, en función de su naturaleza, en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Definición, agrupación y clasificación

El Grupo evalúa si en sus contratos se acepta un riesgo significativo de seguro de un tercero, acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto que le afecte de forma adversa. De esta manera, identifica aquellos contratos de seguro que están bajo NIIF 17. Esta evaluación ya venía realizándose por el Grupo bajo NIIF 4 para la clasificación de sus contratos entre contratos de seguro y pasivos financieros.

El Grupo BBVA agrupa los contratos de seguro teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- Si están sujetos a riesgos similares y son gestionados conjuntamente, separando también entre seguro directo y reaseguro.

- Su rentabilidad u onerosidad (con carácter general, el Grupo clasifica la rentabilidad de los contratos en dos grupos: contratos onerosos, y contratos no onerosos o sin posibilidad significativa de convertirse en onerosos[1]).

[1] Existe la posibilidad de definir tres o más grupos de onerosidad.

– Su año de emisión o cohorte, agrupándose por este último criterio los contratos emitidos en el año natural, es decir, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Dado que el Grupo escogió el enfoque de transición de valor razonable, para los contratos a largo plazo (fundamentalmente seguros de vida riesgo y vida ahorro) emitidos con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero de 2022, no ha sido necesario realizar una agregación de los contratos por cohortes anteriores. Para los contratos emitidos con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo los clasifica por año de emisión, por tanto, no se ha acogido a la excepción prevista en la adopción de la norma por parte de la Unión Europea sobre las cohortes anuales en los productos con flujos macheados[2].

El Grupo ha aplicado el análisis sobre la separación de componentes no aseguradores, únicamente a los contratos de seguros bajo el alcance de la NIIF 17, identificando las entidades del Grupo que tienen en cartera contratos de seguro con componentes no aseguradores, y concluyendo en base al juicio experto su necesidad de separarlos o no. En el caso de componentes de inversión no separables, se incluyen en el activo o pasivo, según corresponda, pero se excluyen de los ingresos o gastos de seguro en la cuenta de resultados.

Se ha establecido como fecha de reconocimiento inicial la más temprana entre: el comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos, el vencimiento del primer pago de un tomador de póliza de seguro en el grupo, o en el caso de un grupo de contratos onerosos, cuando el grupo pasa a ser oneroso. A partir de dicha fecha, los contratos de seguro y reaseguro se han reflejado en los estados financieros consolidados y valorado de acuerdo a lo establecido en la NIIF 17.

El Grupo da de baja los contratos de seguro cuando el contrato se extingue, es decir, ante el vencimiento del contrato o ante la liquidación de todas las prestaciones del contrato o ante su cancelación; o cuando se realice una modificación en los términos del contrato que dé lugar a la baja.

Métodos de valoración

El Grupo realiza un análisis de los límites de los contratos de seguro y reaseguro bajo la NIIF 17, por separado, aplicando por defecto el Modelo General (*Building Block Approach*) a todos los contratos, excepto a aquellos elegibles para poder ser valorados por el Modelo Simplificado (*Premium Allocation Approach*), o el Modelo de Comisión Variable (*Variable Fee Approach*).

El Modelo General requiere que los contratos de seguro se valoren inicialmente por el total de:

– los flujos de cumplimiento, que comprenden la estimación de los flujos de efectivo futuros descontados para reflejar el valor temporal del dinero, el riesgo financiero asociado, y un ajuste por el riesgo no financiero que representaría la compensación requerida por la incertidumbre asociada al importe y calendario de los flujos de caja esperados;

– y el margen del servicio contractual (C*ontractual Service Margin* o *CSM*), que representa el beneficio esperado no devengado de los contratos de seguro, el cual se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se preste el servicio en el futuro, en lugar de reconocerse en el momento de su estimación.

Posteriormente, el importe reconocido en el balance consolidado por cada grupo de contratos de seguro valorado por este modelo comprende el pasivo por cobertura restante, que incluye los flujos de cumplimiento y el margen de servicio contractual anteriormente citados, y el pasivo por siniestros incurridos, que incluye los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento relativos a siniestros ocurridos, pero que no han sido pagados, descontados para reflejar el valor temporal del dinero, el riesgo financiero asociado a los flujos de efectivo futuros, y un ajuste de riesgo por el riesgo no financiero que representaría la compensación requerida por la incertidumbre asociada al importe y calendario de los flujos de caja esperados. El Grupo utiliza el Modelo General para la valoración de los pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro que corresponden a compromisos a largo plazo, cartera que representa la mayor parte de los pasivos por seguros registrados en el balance consolidado.

[2] Artículo 2 del Reglamento (UE) 2021/2036 de la Comisión de 19 de noviembre de 2021.

El Grupo utiliza el Modelo Simplificado en la valoración del pasivo por cobertura restante de los contratos con un periodo de cobertura de un año o menos, o en aquellos contratos con duración superior al año pero que no se espera que se produzca una valoración significativamente distinta a la del Modelo General. Bajo este Modelo Simplificado, el pasivo por cobertura restante está formado por las primas recibidas (cobradas), menos los flujos de efectivo por la adquisición del seguro pagados, más o menos la imputación a resultados de las primas o flujos de adquisición esperados, respectivamente. La imputación a resultados se hace de forma lineal a lo largo del periodo de cobertura del contrato, en el caso de que el devengo del ingreso también lo sea. Por defecto, el Grupo ha optado por diferir los gastos de adquisición, aunque existe la opción de reconocer dichos gastos en el momento en que se incurren. A su vez, los grupos de contratos valorados bajo este modelo, cuentan con un pasivo por siniestros incurridos calculado de forma similar al del Modelo General. El Grupo ha valorado los contratos de seguro directo cuyo periodo de cobertura es inferior a un año por el Modelo Simplificado, mismo método utilizado para la valoración de los activos por el reaseguro cedido. Este modelo también ha sido utilizado por el Grupo, cuando la valoración bajo este Modelo Simplificado no difiere significativamente de la que se produciría aplicando el Modelo General.

Por otro lado, el importe de los contratos valorados por el Modelo de Comisión Variable es residual en el Grupo.

El Grupo BBVA ha definido e identificado para cada grupo de contratos las unidades de cobertura a utilizar para la liberación a resultados del margen de servicio contractual, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 17 e interpretaciones posteriores emitidas por el *Transition Resource Group for IFRS 17* y el IFRIC.

Por otro lado, el Grupo ha elegido la opción de política contable de no cambiar el tratamiento de las estimaciones contables realizadas en los cierres intermedios previos.

Tasa de descuento

La metodología utilizada para la obtención de la tasa de descuento difiere en virtud de la entidad y cartera a la que se le aplica, destacando principalmente los casos de las aseguradoras en México y España, donde el Grupo cuenta con mayor representatividad (ver Nota 23). En el primer caso, se ha aplicado mayoritariamente el enfoque *top-down* y verificado que la Tasa Interna de Retorno (en adelante, "TIR") de la cartera de activos de la entidad, converge a la TIR de una cartera de referencia a la que se descuenta el *fundamental spread* de Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (en adelante, "EIOPA"). En el segundo caso, se ha empleado el enfoque *top-down* para carteras inmunizadas (ver Glosario), eliminando el diferencial por riesgo de crédito mediante el *fundamental spread* de EIOPA. Sin embargo, en carteras no inmunizadas se ha utilizado el enfoque *bottom-up*, usando la curva *swap* como la tasa libre de riesgo.

Ajuste de riesgo no financiero

El ajuste del riesgo para el riesgo no financiero representa la compensación que se requiere por soportar la incertidumbre sobre el importe y el calendario de los flujos de caja asociados. Para la estimación del ajuste de riesgo no financiero, el Grupo ha utilizado metodologías propias basadas en cálculos del *Value at Risk* (VaR) de las obligaciones asociadas a los negocios de Vida y No Vida, utilizando en el caso de España un nivel de confianza del 80% y en el caso de México del 70%.

Onerosidad

Un contrato de seguro es oneroso cuando, en la fecha del reconocimiento inicial, los flujos de efectivo derivados del cumplimiento que se asignan al contrato, cualesquiera flujos de efectivo de adquisición de seguros previamente reconocidos y cualesquiera flujos de efectivo que deriven del contrato en la fecha del reconocimiento inicial representan en total una salida neta.

El Grupo ha clasificado los contratos valorados bajo el Modelo General en grupos de onerosidad, considerando los flujos de cumplimiento, los gastos de adquisición y cualquier otro flujo atribuible. La evaluación se realiza, en términos generales, contrato a contrato, salvo en los casos en los que es posible agrupar en conjuntos de contratos homogéneos.

Los contratos valorados por el Modelo Simplificado, por defecto se asume que son no onerosos en su reconocimiento inicial, salvo que existan hechos y circunstancias que indiquen lo contrario, donde el Grupo se basa en información de reportes internos

existentes (ratios e indicadores) para la monitorización del rendimiento del negocio, ajustada a los criterios de la NIIF 17, así como expectativas de evolución del mercado en base a juicio experto. La granularidad para realizar esta evaluación podrá ser la misma que la utilizada para la monitorización del negocio a través de los reportes internos mencionados.

De forma análoga al margen de servicio contractual, que representa el beneficio futuro estimado del contrato de seguro, el componente de pérdida, es la pérdida estimada de los contratos onerosos. El registro contable de estos dos conceptos tiene una temporalidad distinta, ya que el margen se difiere a lo largo de la duración del contrato según los límites contractuales; sin embargo, el componente de pérdida se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en cuanto se conoce de su existencia, lo que dará lugar a que el importe en libros del pasivo del grupo sea igual a los flujos de efectivo derivados del cumplimiento y el margen de servicio contractual del grupo sea igual a cero.

Durante la vigencia de un contrato, las hipótesis utilizadas para proyectar los flujos de caja futuros pueden cambiar y, en consecuencia, la rentabilidad esperada de un contrato puede aumentar o disminuir. Esto significa que un grupo de contratos inicialmente clasificado como oneroso puede volverse más oneroso o, por el contrario, en la medición posterior pueden cambiar tanto las hipótesis que se utilizan para estimar los flujos de caja, que se podría revertir la pérdida anteriormente reconocida.

Reaseguro

Con carácter general, el Grupo valora el reaseguro cedido por el Modelo Simplificado, valorando el activo por cobertura restante de los contratos con un periodo de cobertura de un año o menos, o en aquellos contratos con duración superior al año, pero que no se espera que se produzca una valoración significativamente distinta a la del Modelo General. Este método igualmente incluye el activo por siniestros incurridos.

Efecto en resultados

Con carácter general, para la presentación de los gastos e ingresos financieros procedentes de contratos de seguro derivados del cambio de la tasa de descuento, tanto por el efecto del valor temporal del dinero, como del efecto del riesgo financiero, el Grupo ha escogido la opción de política contable de desagregar estos gastos e ingresos financieros entre registrarlos en el "Margen de intereses" y en "Otro resultado global acumulado", con el objetivo de minimizar las asimetrías contables en la valoración y reconocimiento de las inversiones financieras bajo NIIF 9 y los contratos de seguros bajo NIIF 17.

El Grupo ha optado por desagregar los cambios en el ajuste por riesgo entre financieros y no financieros, por lo que el cambio en el valor del ajuste por riesgo derivado del efecto del valor temporal del dinero y cambios en este, se registra como resultado financiero del seguro. Los ingresos de la actividad de seguros se reconocen durante el periodo en que la entidad proporcione la cobertura de seguro, excluyendo cualquier componente de inversión.

El componente de pérdida, en el caso de los contratos onerosos, corresponde a las pérdidas atribuibles a cada grupo de contratos, tanto en el reconocimiento inicial como los que pasan a tener pérdidas en un momento posterior.

2.2.9 Activos y pasivos por impuestos

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicable a las sociedades españolas del Grupo BBVA y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras, se reconoce como un gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto; en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal también se registra en patrimonio.

El gasto total por el Impuesto sobre Sociedades equivale a la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se hayan reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas susceptibles de compensación en el futuro. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto al que se espera recuperarla o liquidarla (ver Nota 19).

El capítulo "Activos por impuestos" del balance consolidado incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "Activos por impuestos corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Activos por impuestos diferidos" (que engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones susceptibles de ser compensadas). El capítulo "Pasivos por impuestos" del balance consolidado incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, y se desglosan en: "Pasivos por impuestos corrientes" (recoge el importe a pagar en los próximos doce meses por el Impuesto sobre Sociedades relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos) y "Pasivos por impuestos diferidos" (que representa el importe de los impuestos sobre sociedades a pagar en ejercicios posteriores).

Los pasivos por impuestos diferidos ocasionados por diferencias temporarias asociadas a inversiones en entidades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen contablemente, excepto si el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que esta no se revierta en el futuro. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, excepto en el caso de que surjan en el reconocimiento inicial de una transacción que no sea una combinación de negocios, y que no afecte al resultado fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes y si es necesario efectuar correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En aquellas circunstancias en que existe incertidumbre sobre la aplicación de las leyes fiscales a algunas circunstancias o transacciones particulares y el tratamiento fiscal definitivo depende de las decisiones que tomen las autoridades fiscales relevantes en el futuro, la entidad reconoce y valora los activos o pasivos por impuestos corrientes y diferidos, según proceda, teniendo en cuenta sus expectativas de que la autoridad fiscal acepte o no su posición fiscal. Así, en caso de que la entidad concluya que no es probable que la autoridad fiscal acepte una determinada posición fiscal incierta, la valoración de los correspondientes activos o pasivos por impuestos reflejan los importes que la entidad prevea recuperar (pagar) a las autoridades fiscales.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio neto consolidado que no tengan efecto en el resultado fiscal, o a la inversa, se contabilizan como diferencias temporarias.

2.2.10 Provisiones y activos y pasivos contingentes

Este capítulo "Provisiones" del balance consolidado incluye los importes registrados para cubrir las obligaciones actuales del Grupo BBVA surgidas como consecuencia de sucesos pasados y que están claramente identificadas en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminadas en su importe o fecha de cancelación; al vencimiento de las cuales, y para cancelarlas, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos (ver Nota 24). Las provisiones se reconocen en los balances consolidados cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos:

- Representan una obligación actual surgida de un suceso pasado. En la fecha a que se refieren los estados financieros consolidados, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario.
- Para cancelar la obligación es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- Se puede estimar de manera razonablemente precisa el importe de la obligación.

Entre otros conceptos, estas provisiones incluyen los compromisos asumidos con sus empleados por algunas entidades del Grupo mencionadas en la Nota 2.2.13, así como las provisiones por litigios fiscales y legales.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y deberá confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, pero se informarán en caso de existir, en los estados financieros consolidados siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa (ver Nota 34).

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluyen también las obligaciones actuales del Grupo, cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente poco habituales, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados (salvo los registrados en una combinación de negocios), pero se desglosan en las notas a los estados financieros consolidados, a no ser que la posibilidad de una salida de recursos que incorporen beneficios económicos sea remota (ver Nota 34).

2.2.11 Acciones propias

El valor de los instrumentos de patrimonio neto emitidos por entidades del Grupo BBVA y en poder de entidades del Grupo – básicamente, acciones y derivados sobre acciones del Banco mantenidos por algunas sociedades consolidadas que cumplen con los requisitos para registrarse como instrumentos de patrimonio – se registra, minorando el patrimonio neto consolidado, en el epígrafe “Fondos propios – Acciones propias” del balance consolidado (ver Nota 29).

Estos activos financieros se registran a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de los mismos se abonan o cargan, según proceda, en el epígrafe “Fondos propios – Otras reservas” del balance consolidado (ver Nota 28).

En caso de que exista una obligación contractual de adquisición de acciones propias se registra un pasivo financiero por el valor actual del importe comprometido (en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros") y el correspondiente cargo en el patrimonio neto consolidado (en el epígrafe “Fondos propios – Otras Reservas”) (ver Notas 22.5 y 28).

2.2.12 Transacciones con pagos basados en acciones

Las remuneraciones al personal basadas en acciones, siempre y cuando se materialicen en la entrega de este tipo de instrumentos una vez terminado un ejercicio específico de servicios, se reconocen, como un gasto por servicios, a medida que los empleados los presten, con contrapartida en el epígrafe “Fondos propios – Otros elementos de patrimonio neto” del balance consolidado. Estos servicios se valoran a su valor razonable, salvo que el mismo no se pueda estimar con fiabilidad; en cuyo caso se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto comprometidos, teniendo en cuenta la fecha en que se asumieron los compromisos y los plazos y otras condiciones contemplados en los compromisos.

Cuando entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración se establezcan condiciones que se puedan considerar de mercado, su evolución no se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que la misma ya se tuvo en consideración en el cálculo del valor razonable inicial de los instrumentos de patrimonio. Las variables que no se consideran de mercado no se tienen en cuenta al estimar el valor razonable inicial de los instrumentos, pero se consideran a efectos de determinar el número de instrumentos a entregar, reconociéndose este efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en el correspondiente aumento del patrimonio neto consolidado.

2.2.13 Retribuciones post-empleo y otros compromisos con empleados

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con los empleados por las sociedades del Grupo BBVA, tanto por retribuciones post-empleo como por otros compromisos (ver Nota 25).

Retribuciones a corto plazo

Son compromisos con empleados en activo que se devengan y liquidan anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna por ellos. Incluye sueldos y salarios, Seguridad Social y otros gastos de personal.

El coste se registra con cargo a la cuenta "Gastos de administración – Gastos de personal – Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 44.1).

Retribuciones post-empleo – Planes de aportación definida

El Grupo financia planes de aportación definida para la mayoría de los empleados en activo. El importe de estos compromisos se establece como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o una cuantía fija determinada.

Las aportaciones realizadas en cada ejercicio por las sociedades del Grupo BBVA para cubrir estos compromisos se registran con cargo a la cuenta "Gastos de administración – Gastos de personal – Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 44.1).

Retribuciones post-empleo – Planes de prestación definida

Algunas sociedades mantienen compromisos de pensiones con personal jubilado o prejubilado del Grupo, con colectivos cerrados de empleados aún en activo para el caso de jubilación, y con la mayoría de los empleados para los compromisos de incapacidad permanente y fallecimiento en activo. Estos compromisos se encuentran cubiertos por contratos de seguro, fondos de pensiones y fondos internos.

Asimismo, ciertas sociedades españolas han ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida, constituyendo las correspondientes provisiones para cubrir el coste de los compromisos adquiridos por este concepto, que incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el tiempo que dure la prejubilación.

Adicionalmente, determinadas sociedades del Grupo mantienen compromisos por gastos médicos y beneficios sociales que extienden sus efectos tras la jubilación de los empleados beneficiarios de los mismos.

Estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales, quedando su importe registrado en el epígrafe "Provisiones – Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo" y determinando su importe como la diferencia, en la fecha a la que se refieran los estados financieros consolidados, entre el valor actual de los compromisos por prestación definida y el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de los compromisos adquiridos (ver Nota 25).

El coste por el servicio del empleado en el ejercicio se registra con cargo a la cuenta "Gastos de administración – Gastos de personal - Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 44.1).

Los ingresos y gastos por intereses asociados a los compromisos se registran con cargo a los epígrafes "Ingresos por intereses y otros ingresos similares" y "Gastos por intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 37).

El coste de servicios pasados originado por los cambios en los compromisos y las prejubilaciones del ejercicio se reconocen con cargo al epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 46).

Otras retribuciones a largo plazo

Además de los compromisos anteriores, determinadas sociedades del Grupo mantienen compromisos por premios de antigüedad, consistentes principalmente en la entrega de una cuantía establecida o unos días de vacaciones que se disfrutarán cuando los empleados cumplan un determinado número de años de prestación de servicios efectivos. En este epígrafe se incluyen también los compromisos adquiridos por la rescisión de los contratos laborales según el procedimiento de despido colectivo llevado a cabo en BBVA, S.A. en el 2021.

Para su determinación, los compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Otras retribuciones a los empleados a largo plazo" del balance consolidado (ver Nota 24).

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de las diferencias

Los valores actuales de estos compromisos se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado, en el caso de los empleados en activo, el método de valoración de la "unidad de crédito proyectada"; que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada una de estas unidades de forma separada.

Al establecer las hipótesis actuariales se tiene en cuenta que:

– Sean insesgadas, no resultando imprudentes ni excesivamente conservadoras.

– Sean compatibles entre sí y reflejen adecuadamente las relaciones económicas existentes entre factores como la inflación, incrementos previsibles de sueldos, tipos de descuento, etc. Los niveles futuros de sueldos y prestaciones se basen en las expectativas de mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros consolidados para el ejercicio en el que las obligaciones deberán atenderse.

– El tipo de interés a utilizar para actualizar los flujos se determina tomando como referencia los tipos de mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros consolidados correspondientes a emisiones de bonos u obligaciones de alta calidad.

El Grupo BBVA registra las diferencias actuariales con origen en los compromisos asumidos con el personal prejubilado, los premios de antigüedad y otros conceptos asimilados, en el capítulo "Provisiones o reversión de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen tales diferencias (ver Nota 46). Las diferencias actuariales con origen en los compromisos de pensiones y gastos médicos se reconocen directamente con cargo al epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas" del patrimonio neto consolidado (ver Nota 30).

2.2.14 Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se reconocen contablemente cuando las entidades del Grupo BBVA acuerdan rescisiones de los contratos laborales que mantienen con sus empleados o desde el momento en que registran los costes por una reestructuración que suponga el pago de indemnizaciones por rescisión de los contratos con sus empleados. Esto sucede cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican las modificaciones fundamentales que se van a realizar, y siempre que se haya comenzado a ejecutar dicho plan o se haya anunciado públicamente sus principales características, o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.

2.2.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo BBVA para el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

– Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables se reconocen contablemente en función de su devengo, aplicando el método del tipo de interés efectivo. En el caso particular de los bonos indexados a la inflación, el efecto en resultados recoge también el impacto de la inflación real incurrida en el periodo.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los intereses se realizará teniendo en cuenta los siguientes criterios, con independencia de la cartera en la que se clasifiquen los activos financieros que los generan:

a. Los intereses vencidos con anterioridad a la fecha del reconocimiento inicial y pendientes de cobro formarán parte del importe en libros del instrumento de deuda.

b. Los intereses devengados con posterioridad al reconocimiento inicial de un instrumento de deuda se incorporarán, hasta su cobro, al importe en libros bruto del instrumento.

En el caso de que un instrumento de deuda se considere deteriorado, los ingresos por intereses se calcularán aplicando el tipo de interés efectivo al coste amortizado (esto es, ajustado por cualquier corrección de valor por deterioro) del activo financiero.

– Ingresos por dividendos percibidos:

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los dividendos se realizará teniendo en cuenta los siguientes criterios, con independencia de la cartera en la que se clasifiquen los activos financieros que los generan:

a. Los dividendos cuyo derecho al cobro haya sido declarado con anterioridad al reconocimiento inicial y pendientes de cobro no formarán parte del importe en libros del instrumento de patrimonio neto ni se reconocerán como ingresos. Estos dividendos se registrarán como activos financieros separados del instrumento de patrimonio neto.

b. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento que nace el derecho a percibirlos, que es el del anuncio oficial del pago por el órgano adecuado de la sociedad. Si la distribución corresponde a resultados generados por el emisor con anterioridad a la fecha de reconocimiento inicial, los dividendos no se reconocerán como ingresos, sino que, al representar una recuperación de parte de la inversión, minorarán el importe en libros del instrumento. Entre otros supuestos, se entenderá que la fecha de generación es anterior al reconocimiento inicial cuando los importes distribuidos por el emisor desde el reconocimiento inicial superen sus beneficios durante el mismo periodo.

– Ingresos por comisiones cobradas/pagadas:

Las comisiones financieras forman parte integral del rendimiento efectivo de una operación de financiación y se perciben por adelantado. Pueden ser:

a. Comisiones percibidas por la creación o adquisición de operaciones de financiación que no se valoran a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como por ejemplo, las percibidas por la evaluación de la situación financiera del prestatario, por el análisis y registro de garantías diversas así como las percibidas por negociación de condiciones de operaciones o preparación y tratamiento de documentación y cierre de transacciones, se diferirán y se reconocerán a lo largo de la vida de la operación como ajuste al rendimiento de la operación, formando parte del tipo efectivo de los préstamos.

b. Comisiones pactadas como compensación por el compromiso de concesión de financiación cuando este no se valora a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y es probable que el Grupo llegue a un

acuerdo de préstamo específico, se diferirán y se reconocerán a lo largo de la vida de la operación como ajuste al rendimiento de la operación. Si el compromiso expira antes de que la entidad efectúe el préstamo tal comisión se reconoce como un ingreso en el momento de la expiración.

Las comisiones no financieras derivadas de las prestaciones de servicios financieros distintos de las operaciones de financiación pueden estar:

a. Relacionados con la ejecución de un servicio prestado a lo largo del tiempo (por ejemplo, comisiones por administración de cuentas o percibidas por adelantado por la emisión o renovación de tarjetas de crédito), se reconocerán a lo largo del tiempo en función del grado de avance de la prestación del servicio.

b. Relacionados con la ejecución de un servicio prestado en un momento concreto (por ejemplo, suscripción de valores, cambio de moneda, asesoramiento o sindicación de un préstamo), se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su cobro.

– Otros Ingresos y gastos no financieros:

Como criterio general, se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo, es decir, en la medida en que se produce la entrega de los bienes o la prestación de servicio comprometidos contractualmente y se reconoce como ingresos durante la vida del contrato.

En el caso de que se reciba o se tenga derecho a recibir una contraprestación sin que se haya realizado la entrega de los bienes o la prestación de servicio comprometidos, se reconoce un pasivo en balance hasta que se impute en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de cobros y pagos diferidos en el tiempo, se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

– Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

a. Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

b. Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios.

c. Los que responden a un acto singular se reconocen cuando se produce el acto que los origina.

– Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

2.2.16 Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros

Dentro del epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recoge el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios de las sociedades del Grupo que no son entidades financieras; principalmente, sociedades inmobiliarias y sociedades de servicios (ver Nota 42).

2.2.17 Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión

La moneda de presentación de los estados financieros del Grupo BBVA es el euro, por ello, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran expresados en "moneda extranjera".

La conversión a euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad); y
- conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional no es el euro.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) se registran inicialmente en sus respectivas monedas. Posteriormente, se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus respectivas monedas funcionales utilizando el tipo de cambio del cierre del ejercicio. Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.
- Las partidas monetarias se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de cierre.
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del ejercicio para todas las operaciones pertenecientes al mismo, excepto en aquellas áreas geográficas donde se aplica la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (ver Nota 2.2.18). En la aplicación de dicho criterio el Grupo considera que, si durante el ejercicio se han producido variaciones significativas en los tipos de cambio que, por su relevancia sobre las cuentas en su conjunto, hiciesen necesaria la aplicación de tipos de cambio a la fecha de la transacción en lugar de dichos tipos de cambio medio.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas se registran, generalmente, en el capítulo "Diferencias de cambio, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41). No obstante, las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias valoradas por su valor razonable contra patrimonio, se ajustan con contrapartida en el patrimonio neto consolidado (epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global") (ver Nota 30).

Conversión a euros de las monedas funcionales

Los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio de cierre a la fecha de los estados financieros consolidados.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación, pudiendo utilizarse el tipo de cambio medio del ejercicio, salvo que haya sufrido variaciones significativas en el ejercicio.
- El patrimonio neto, aplicando tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe "Otro resultado global acumulado - Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Conversión de divisas" o "Intereses minoritarios (participaciones no dominantes) – Otro resultado global acumulado" de los balances consolidados (ver Notas 30 y 31, respectivamente), mientras que las que tienen su origen en la conversión a euros de los estados financieros de las entidades valoradas por el método de la participación se registran en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas" (ver Nota 30), hasta la baja en el balance consolidado del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registran como resultados.

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en economías hiperinflacionarias se reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros siguiendo lo establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (ver Nota 2.2.18). Tanto estos ajustes por inflación como las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros de las sociedades en economías hiperinflacionarias se registran en la partida del patrimonio neto consolidado "Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse a resultados – Conversión de divisas".

El desglose de los principales saldos de los balances consolidados adjuntos mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a las monedas más significativas que los integran, se muestra en el Anexo VII.

Venezuela

Los estados financieros locales de las sociedades del Grupo radicadas en Venezuela son expresados en la moneda local (bolívar venezolano) y, de cara a la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, se convierten a euros. Venezuela es un país con restricciones cambiarias que cuenta con distintos tipos publicados oficialmente, y desde el 31 de diciembre de 2015, los Administradores del Grupo consideran que el uso del tipo de cambio oficial para la conversión de los bolívares a euros en la elaboración de los estados financieros consolidados no refleja la imagen fiel de los estados financieros consolidados del Grupo y de la situación financiera de las entidades del Grupo en este país. En este sentido, desde el ejercicio 2015, el tipo de cambio utilizado en la conversión de bolívares a euros es un tipo de cambio estimado, que incorpora referencias de mercado disponibles, con el fin de obtener una aproximación más representativa de las condiciones financieras del entorno (ver Nota 2.2.18).

2.2.18 Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Según los criterios establecidos por la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", para evaluar si una economía tiene una alta tasa de inflación, se enjuicia el entorno económico del país analizando si se manifiestan o no determinadas circunstancias como, por ejemplo, si la población del país prefiere mantener su riqueza o ahorro en activos no monetarios o en una moneda extranjera relativamente estable; si los precios pueden marcarse en dicha divisa; si los tipos de interés, salarios y precios se vinculan a un índice de precios; o si la tasa de inflación acumulada durante tres periodos anuales se aproxima o excede el 100%. El hecho de que exista alguna característica, no será factor decisivo para considerar una economía altamente inflacionaria, pero proporciona ciertos elementos de juicio para su consideración como tal.

Desde los ejercicios 2022, 2018 y 2009, las economías de Turquía, Argentina y Venezuela, respectivamente, son consideradas altamente inflacionarias según los mencionados criterios y, consecuentemente, los estados financieros de las entidades del Grupo BBVA radicadas en dichas áreas geográficas son ajustados para corregir los efectos de la inflación.

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", el Grupo aplica los siguientes criterios en los estados financieros de las sociedades del Grupo que operan en estas tres áreas geográficas:

- El coste histórico de los activos y pasivos no monetarios (ver Notas 17, 18 y 21), de los activos ligados contractualmente a cambios en los precios y de las distintas partidas del patrimonio neto deben ajustarse para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda debidas a la inflación desde su fecha de adquisición o incorporación al balance

consolidado, si esta es posterior, con el límite de su valor recuperable. La reexpresión se realiza utilizando el Índice de Precios al Consumo con contrapartida en "Otro resultado global acumulado".

- Consecuentemente, las diferentes partidas de la cuenta de resultados, como parte del patrimonio neto, se ajustan por el índice de inflación desde su generación, con contrapartida en "Otro resultado global acumulado".

- La pérdida dada por la posición monetaria neta, que representa la pérdida de poder adquisitivo de la entidad por mantener un exceso de activos monetarios no referenciados a la inflación (fundamentalmente préstamos, créditos y bonos) sobre pasivos monetarios, se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados con abono a "Otro resultado global acumulado".

- Todos los componentes de los estados financieros de las filiales se convierten al tipo de cambio de cierre registrando las diferencias de la conversión al euro en "Otro resultado global acumulado" tal y como dispone la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera".

Turquía

El resultado combinado derivado de la aplicación de los criterios descritos anteriormente ha ascendido a una pérdida de 1.305 millones de euros en 2025, de la que 1.120 millones de euros es atribuida a los propietarios de la entidad dominante del Grupo (1.498 millones y 2.242 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente). Dicho impacto incluye, principalmente, la pérdida de la posición monetaria neta, que asciende a un importe bruto de 878 millones de euros y que se presenta en la partida de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (1.512 millones y 2.118 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente), y se encuentra parcialmente compensado por el impacto positivo de la revalorización de los bonos referenciados a la inflación, por un importe bruto de 674 millones de euros (1.164 millones y 1.202 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente), dado que, bajo la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" este tipo de bonos son considerados activos protectivos (ver Nota 42).

Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el impacto en el patrimonio neto de sociedades del Grupo radicadas en Turquía derivados de la aplicación de la NIC 29 y de la conversión al euro (NIC 21) asciende a -898 millones y 1.253 millones de euros respectivamente, de los que -781 millones y 1.072 millones de euros se han registrado con efecto en la partida "Patrimonio Neto – Otro resultado global acumulado" y -117 millones y 181 millones de euros en "Intereses minoritarios – Otro resultado global acumulado", respectivamente (ver Notas 30 y 31).

La inflación acumulada del ejercicio 2025 estimada por el Instituto de Estadística de Turquía (Turkstat) se situó en 30,9% (44,4% y 64,8% en 2024 y 2023, respectivamente) y el tipo de cambio utilizado a 31 de diciembre de 2025 fue 50,48 liras turcas por euro (36,74 y 32,65 en 2024 y 2023, respectivamente).

Argentina

El resultado combinado derivado de la aplicación de los criterios descritos anteriormente ha ascendido a una pérdida de 494 millones de euros, de la que 331 millones de euros se atribuyen a los propietarios de la entidad dominante del Grupo en el ejercicio 2025 (810 millones y 1.574 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente). Dicho impacto incluye, principalmente, la pérdida de la posición monetaria neta, que ha ascendido a un importe bruto de 356 millones de euros y que se presenta en la partida de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025 (1.419 millones y 1.062 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente).

Asimismo, durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 el impacto en el patrimonio neto de sociedades del Grupo radicadas en Argentina derivados de la aplicación de la NIC 29 y de la conversión al euro (NIC 21) asciende a -417 millones, 1.115 millones y -634 millones de euros respectivamente, de los que -278 millones, 745 millones y -428 millones de euros se han registrado con efecto en la partida "Patrimonio Neto - Otro resultado global acumulado" y -140 millones, 370 millones y -206 millones de euros en "Intereses minoritarios – Otro resultado global acumulado" (ver Notas 30 y 31).

La inflación acumulada estimada por el Instituto Nacional de Censos de la República Argentina (INDEC) y BBVA Research del ejercicio 2025 se situó en 30,5% (118% y 215% en 2024 y 2023, respectivamente) y el tipo de cambio utilizado a 31 de diciembre de 2025 fue 1.714,81 pesos argentinos por euro (1.072,66 y 892,81 en 2024 y 2023, respectivamente).

Venezuela

El resultado combinado derivado de la aplicación de los criterios descritos anteriormente ha ascendido a una pérdida de 75 millones de euros, de la que 41 millones de euros se atribuyen a los propietarios de la entidad dominante del Grupo en el ejercicio 2025 (20 millones y 10 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente). Dicho impacto incluye, principalmente, la pérdida de la posición monetaria neta compensada parcialmente por activos protectivos, que ascendió a un importe bruto de 183 millones de euros y que se presenta en la partida de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025 (9 millones y 28 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente).

Asimismo, durante 2025, 2024 y 2023, el impacto en el patrimonio neto de sociedades del Grupo radicadas en Venezuela derivados de la aplicación de la NIC 29 y de la conversión al euro (NIC 21) asciende a -81 millones, -1 millón y -22 millones de euros respectivamente, de los que -44 millones, -1 millón y -12 millones de euros se han registrado con efecto en la partida “Patrimonio Neto - Otro resultado global acumulado” y -37 millones, 0 millones y -10 millones de euros en “Intereses minoritarios – Otro resultado global acumulado” (ver Notas 30 y 31).

La inflación acumulada del ejercicio 2025 estimada por BBVA Research se ha situado en 754% (69% y 111% en 2024 y 2023, respectivamente) y el tipo de cambio utilizado a 31 de diciembre de 2025 fue 665,04 bolívares venezolanos por euro (68,83 y 43,23 por euro en 2024 y 2023, respectivamente). En este sentido, y ante la falta de datos oficiales de la inflación por parte del Banco Central de Venezuela, el Grupo estima la inflación aplicando una metodología interna basada en la variación del tipo de cambio estimado.

2.3. Recientes pronunciamientos de las NIIF

Cambios introducidos en el ejercicio 2025

En el ejercicio 2025 entraron en vigor diversas modificaciones de las NIIF o de las interpretaciones de las mismas (en adelante, “CINIIF” o "Interpretación"), entre las que hay que destacar las siguientes:

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

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

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

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

Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 31 de diciembre de 2025

A la fecha de elaboración de las presentes Cuentas Anuales consolidadas se habían publicado nuevas NIIF e Interpretaciones o Modificaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2025. Actualmente, el Grupo está evaluando los potenciales efectos de cada una de estas nuevas normas o modificaciones. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las interpretaciones y modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido a su aplicación anticipada.

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

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

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

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

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

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

Entró en vigor el 1 de enero de 2026. No se esperan impactos significativos en los estados financieros derivados de la entrada en vigor de la norma.

Mejoras anuales aplicadas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El IASB emitió en julio de 2024 una serie de pequeñas modificaciones y mejoras a varias NIIF para aclarar la redacción o corregir consecuencias menores, descuidos o conflictos entre los requisitos de las Normas. Las normas afectadas son las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", NIIF 7 "Instrumentos financieros, información a revelar", NIIF 9 "Instrumentos financieros", NIIF 10 "Estados financieros consolidado" y la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero 2026, si bien no se espera un impacto significativo en los Estados Financieros del Grupo BBVA.

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

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

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

Modificación a la NIIF 19: "Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses":

La NIIF 19, emitida en mayo de 2024, permite a determinadas entidades que cumplen los requisitos, optar por aplicar los requerimientos de información a revelar reducidos de la NIIF 19, manteniendo al mismo tiempo la aplicación de los requerimientos de reconocimiento, valoración y presentación del resto de las normas y modificaciones NIIF (entre ellas, la NIIF 18). Con estas modificaciones, la NIIF 19 refleja los cambios en las NIIF que entrarán en vigor hasta el 1 de enero de 2027, fecha en que será aplicable la NIIF 19. En el futuro, la NIIF 19 se modificará simultáneamente con la publicación o revisión por parte del IASB de otras normas de contabilidad.

Esta modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. No se esperan impactos significativos en los estados financieros derivados de la misma.

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

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

Entraron en vigor el 1 de enero de 2026. No se esperan impactos significativos en los estados financieros derivados de la entrada en vigor de la norma.

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

El 13 de noviembre 2025, el IASB emitió una serie de modificaciones a la norma NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. Estas enmiendas abordan cómo las empresas deben convertir la información financiera de una moneda funcional no hiperinflacionaria a una moneda de presentación hiperinflacionaria.

En concreto, se indica que, una empresa con una moneda funcional no hiperinflacionaria, pero con una moneda de presentación hiperinflacionaria debe convertir todos los importes de los estados financieros (incluidos los comparativos) utilizando el tipo de cambio de cierre en la última fecha de presentación.

Las modificaciones también obligan a informar y detallar la información financiera sobre sus operaciones en el extranjero afectadas por el método de conversión indicado.

Entrará en vigor el 1 de enero de 2027 una vez sea adoptada por la Unión Europea y será de aplicación retrospectiva. La entrada en vigor de la norma no supondrá impactos en los estados financieros del Grupo.

3. Grupo BBVA

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

En los Anexos de estas Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2025 se detalla la siguiente información:

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

A continuación, se muestra la aportación al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:

APORTACIONES AL ACTIVO TOTAL CONSOLIDADO DEL GRUPO. SOCIEDADES SEGÚN SU ACTIVIDAD PRINCIPAL (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Banca y otros servicios financieros	818.287	733.860	737.971
Seguros y sociedades gestoras de fondos de pensiones	37.521	34.439	34.520
Otros servicios no financieros	3.768	4.103	3.068
Total	**859.576**	**772.402**	**775.558**

Los activos totales y resultados agrupados por segmentos de negocio se recogen en la Nota 6.

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

- España. La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan principalmente en el sector financiero, asegurador y de gestión de activos.

- México. El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros y de gestión de activos.

- Turquía. La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti BBVA en el sector financiero, asegurador y de gestión de activos.

- América del Sur. La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario, financiero y asegurador en los siguientes países: Argentina, Colombia, Perú, Uruguay, Chile, Venezuela y Brasil, en este último enfocado en el negocio de CIB (Corporate & Investment Banking). El Grupo también tiene oficinas de representación en Sao Paulo (Brasil) y en Santiago (Chile). En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2025 un porcentaje de participación inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).

- Resto de Europa. La actividad del Grupo en Europa (excluida España) se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Suiza, Países Bajos y Rumanía, y a través de sucursales, fundamentalmente, las de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido y la sucursal de Garanti BBVA en Malta; así como los bancos digitales del Grupo en Italia y Alemania.

- Estados Unidos. La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de la sucursal de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en Nueva York, la agencia de BBVA México en Houston, las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión, y el negocio del *broker-dealer* BBVA Securities Inc. Adicionalmente, en 2024 se abrió una oficina de representación en Houston de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

- Asia. La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Pekín, Seúl, Mumbai, Abu Dabi y Yakarta).

Principales operaciones de los ejercicios 2025, 2024 y 2023

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 no se han completado operaciones corporativas significativas o relevantes. La oferta pública de adquisición de carácter voluntario de la totalidad del capital social de Banco de Sabadell, S.A., anunciada por BBVA el 9 de mayo de 2024, quedó sin efecto el 16 de octubre de 2025 tras publicarse por parte de la CNMV el resultado de la misma y no cumplirse la condición de aceptación mínima fijada por BBVA.

4. Sistema de retribución a los accionistas

Política de retribución al accionista

BBVA comunicó mediante Información Privilegiada en noviembre de 2021, la política de retribución al accionista del Grupo, que establece el reparto anual de entre el 40% y el 50% del beneficio ordinario consolidado de cada ejercicio (excluyendo los importes y las partidas de naturaleza extraordinaria incluidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

Esta política se implementa mediante la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonará previsiblemente en el mes de octubre de cada ejercicio) y un dividendo complementario (que se abonará una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en el mes de abril de cada ejercicio), pudiendo combinarse los repartos en efectivo con las recompras de acciones, todo ello sujeto a las autorizaciones y aprobaciones correspondientes que sean de aplicación en cada momento.

Retribución al accionista durante el ejercicio 2023

Repartos en efectivo

A lo largo del ejercicio 2023, 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 17 de marzo de 2023 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2022 como dividendo complementario del ejercicio 2022, por importe de 0,31 euros brutos (0,2511 euros tras las retenciones correspondientes) por cada acción en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 5 de abril de 2023. 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 1.857 millones de euros.

- El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión de 27 de septiembre de 2023, acordó el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2023, por importe de 0,16 euros brutos (0,1296 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada acción en circulación con derecho a participar en dicho reparto, fijando como fecha de pago de esta cantidad el día 11 de octubre de 2023. 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 951 millones de euros.

Retribución al accionista durante el ejercicio 2024

Repartos en efectivo

A lo largo del ejercicio 2024, 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 15 de marzo de 2024 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2023 como dividendo complementario del ejercicio 2023, por importe de 0,39 euros brutos (0,3159 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 2024. 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 2.245 millones de euros.

- El Banco comunicó mediante Información Privilegiada de fecha 26 de septiembre de 2024, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2024, por importe de 0,29 euros brutos (0,2349 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada una de las acciones en circulación con derecho a participar en dicho reparto, fijando como fecha de pago de esta cantidad el día 10 de octubre de 2024. 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 1.668 millones de euros.

Retribución al accionista durante el ejercicio 2025

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.

El estado contable previsional, formulado de acuerdo con los requisitos legales exigidos y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente y que había sido acordado por el Consejo de Administración de BBVA, fue el siguiente:

CANTIDAD DISPONIBLE PARA REPARTO DE DIVIDENDOS A CUENTA SEGÚN ESTADO PREVISIONAL (MILLONES DE EUROS)

	31 agosto 2025
Beneficio de BBVA, S.A., después de la provisión para el impuesto sobre beneficios	5.518
Constitución reserva legal (1)	(110)
Cantidad máxima posible distribución	**5.408**
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto (1)	**2.205**
Saldo líquido en BBVA, S.A. disponible a la fecha	**27.334**

(1) Para el supuesto de que fueran emitidas el número máximo de nuevas acciones autorizadas por la Junta para atender a la oferta pública de adquisición realizada sobre Banco de Sabadell, S.A., la cual quedó sin efecto el 16 de octubre de 2025.

Otra retribución al accionista

El 5 de febrero de 2026 se anunció que estaba previsto proponer a los órganos sociales correspondientes como retribución ordinaria al accionista el reparto de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones con derecho a percibir dicha cantidad en dicho reparto, a abonar previsiblemente en abril de 2026.

Programas de recompra de acciones

Programas de recompra de acciones en 2023

El 1 de febrero de 2023 BBVA anunció, entre otras cuestiones, que estaba previsto proponer a los órganos sociales correspondientes, la ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 422 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 17 de marzo de 2023, 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 de conformidad con lo previsto en el Reglamento (UE) nº 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) nº 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016 (los "Reglamentos"), con el propósito de reducir el capital social de BBVA por el mencionado importe monetario máximo de 422 millones de euros, cuya ejecución se llevó a cabo internamente por la Sociedad, ejecutando las operaciones de compra a través de BBVA. Mediante Otra Información Relevante de fecha 21 de abril de 2023, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 422 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 20 de marzo y 20 de abril de 2023, 64.643.559 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,07% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 2 de junio de 2023, 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 17 de marzo de 2023, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 31.675.343,91 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 64.643.559 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 y que estaban mantenidas en autocartera (ver Notas 26, 27, 28 y 29).

El 28 de julio de 2023 BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que había solicitado al BCE autorización para llevar a cabo un programa de recompra por importe de hasta 1.000 millones de euros, sujeto a la obtención de la autorización solicitada, a la adopción de los acuerdos sociales correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes de su inicio, teniendo dicho programa la consideración de remuneración extraordinaria al accionista. El 2 de octubre de 2023, una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó la ejecución de un programa temporal de recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, cuya ejecución se llevó a cabo internamente por la Sociedad, ejecutando las operaciones de compra a través de BBVA.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 29 de noviembre de 2023, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 2 de octubre y 29 de noviembre de 2023, 127.532.625 acciones propias representativas, aproximadamente, del 2,14% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 19 de diciembre de 2023, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la segunda ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 17 de marzo de 2023, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 62.490.986,25 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 127.532.625 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 extraordinario y que estaban mantenidas en autocartera (ver Notas 26, 27, 28 y 29).

Programa de recompra de acciones en 2024

El 30 de enero de 2024, BBVA anunció, entre otras cuestiones, que estaba previsto proponer a los órganos sociales correspondientes la ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 781 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 1 de marzo de 2024, 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 781 millones de euros. La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor Citigroup Global Markets Europe AG.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 9 de abril de 2024, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo, habiéndose adquirido, entre el 4 de marzo y 9 de abril de 2024, 74.654.915 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,28% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 24 de mayo de 2024, 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 15 de marzo de 2024, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.580.908,35 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 74.654.915 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 (ver Notas 26, 27, 28 y 29).

Programas de recompra de acciones en 2025

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. 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 (ver Notas 26, 27, 28 y 29).

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 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.

Propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025

De conformidad con la normativa mercantil vigente, el resultado objeto de distribución corresponde al resultado individual de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad dominante del Grupo BBVA.

A continuación, se muestra la distribución de los resultados individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. correspondientes al ejercicio 2025, que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas:

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS (MILLONES DE EUROS)

	2025
Resultado del ejercicio	**7.157**
Distribución	
Dividendos a cuenta	1.842
Dividendo complementario	3.425
Reservas / Ganancias acumuladas	1.889

5. Beneficio por acción

El beneficio por acción, básico y diluido, se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 33 "Ganancias por acción". Para más información ver Glosario. El cálculo del beneficio por acción se detalla a continuación:

CÁLCULO DEL BENEFICIO ATRIBUIDO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN

	2025	2024	2023
Numerador del beneficio por acción (millones de euros)			
Atribuible a los propietarios de la dominante	10.511	10.054	8.019
Ajuste: Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (1)	(397)	(388)	(345)
Atribuible a los propietarios de la dominante (millones de euros) (A)	**10.114**	**9.666**	**7.675**
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades continuadas, netas de remuneración de los instrumentos de capital de nivel 1 adicional	10.114	9.666	7.675
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas, neto de minoritarios (B)	—	—	—
Denominador del beneficio por acción (millones de acciones) (2)			
Número medio ponderado de acciones en circulación	5.762	5.793	5.988
Autocartera media	(9)	(10)	(5)
Programa de Recompra (número medio)	(5)	(13)	(28)
Número ajustado de acciones - beneficio básico por acción (C)	**5.748**	**5.769**	**5.954**
Número ajustado de acciones - beneficio diluido por acción (D)	**5.748**	**5.769**	**5.954**
Beneficio (pérdida) atribuido por acción	**1,76**	**1,68**	**1,29**
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades continuadas (euros por acción) A-B/C	1,76	1,68	1,29
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades continuadas (euros por acción) A-B/D	1,76	1,68	1,29
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades interrumpidas (euros por acción) B/C	—	—	—
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades interrumpidas (euros por acción) B/D	—	—	—

(1) Retribución en el ejercicio de las emisiones de valores perpetuos eventualmente convertibles registrada contra patrimonio (ver Nota 22.4).
(2) 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 (ver Nota 4).

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, no existían otros instrumentos financieros ni compromisos con empleados basados en acciones, que tengan efecto significativo sobre el cálculo del beneficio diluido por acción de los ejercicios presentados. Por esta razón el beneficio básico y el diluido coinciden para los ejercicios finalizados en dichas fechas.

6. Información por segmentos de negocio

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

A cierre del ejercicio de 2025, la estructura de la información por segmentos de negocio reportadas por el Grupo BBVA coincide con respecto a la presentada a cierre del ejercicio 2024.

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

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.

- Turquía reporta la actividad del Grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos y las sucursales de BBVA en Asia, 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; las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos.

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio y el Centro Corporativo a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 es el siguiente:

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

	2025	2024 (1)	2023 (1)
España	456.419	411.620	452.423
México	182.525	168.470	173.489
Turquía	90.702	82.782	68.329
América del Sur	76.648	73.997	64.779
Resto de Negocios	88.638	66.534	64.274
Subtotal activos por áreas de negocio	**894.931**	**803.404**	**823.294**
Centro Corporativo y ajustes	(35.355)	(31.002)	(47.736)
Total activos Grupo BBVA	**859.576**	**772.402**	**775.558**

(1) En el primer trimestre de 2025, determinados importes no significativos del balance relacionados con actividades específicas llevadas a cabo por los segmentos de negocio fueron reasignados entre los segmentos operativos y el Centro Corporativo. Como resultado, determinados gastos fueron reasignados, en particular entre España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo. Con el fin de hacer homogénea la comparación interanual, las cifras correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 han sido revisadas, sin que ello haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

A continuación, se presenta un detalle del resultado atribuido y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025, 2024 y 2023 por segmentos de negocio y Centro Corporativo:

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

	Áreas de negocio						
	Grupo BBVA	España	México	Turquía	América del Sur	Resto de negocios	Centro Corporativo y ajustes
2025							
Margen de intereses	26.280	6.588	11.424	3.079	4.830	828	(469)
Margen bruto	36.931	10.027	15.198	5.213	5.363	1.807	(678)
Resultado antes de impuestos	16.227	5.933	7.341	1.863	1.758	772	(1.440)
Resultado atribuido (1)	**10.511**	**4.175**	**5.264**	**805**	**726**	**627**	**(1.086)**
2024 (2)							
Margen de intereses	25.267	6.384	11.556	1.492	5.589	742	(495)
Margen bruto	35.481	9.443	15.337	4.212	5.405	1.472	(388)
Resultado antes de impuestos	15.405	5.263	7.522	1.741	1.342	648	(1.110)
Resultado atribuido (1)	**10.054**	**3.752**	**5.447**	**611**	**635**	**511**	**(901)**
2023 (2)							
Margen de intereses	23.089	5.570	11.054	1.869	4.394	539	(336)
Margen bruto	29.542	7.848	14.267	2.981	4.331	1.113	(999)
Resultado antes de impuestos	12.419	3.855	7.329	1.324	1.189	499	(1.777)
Resultado atribuido (1)	**8.019**	**2.690**	**5.319**	**527**	**601**	**403**	**(1.522)**

(1) Ver Nota 55.2.
(2) En el primer trimestre de 2025, determinados importes no significativos del balance relacionados con actividades específicas llevadas a cabo por los segmentos de negocio fueron reasignados entre los segmentos operativos y el Centro Corporativo. Como resultado, determinados gastos fueron reasignados, en particular entre España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo. Con el fin de hacer homogénea la comparación interanual, las cifras correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 han sido revisadas, sin que ello haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

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

7. Gestión de riesgos

7.1 Factores de riesgo

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

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

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

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

En este contexto, existen una serie de riesgos emergentes que podrían afectar a la evolución del negocio del Grupo. Estos riesgos se encuentran recogidos en los siguientes bloques:

Riesgos macroeconómicos y geopolíticos

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

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

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

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

El aumento de aranceles también eleva el riesgo de inflación en Estados Unidos y la Eurozona, lo que podría intensificar la desaceleración del gasto privado y limitar, al mismo tiempo, el margen de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del BCE en caso de que la evolución de la actividad lo aconsejase.

Más allá de los aranceles, un mayor control migratorio podría afectar al mercado laboral estadounidense, aumentar las presiones inflacionarias y lastrar el crecimiento. Las políticas fiscal, monetaria, regulatoria, industrial y exterior de la administración estadounidense también podrían contribuir a la volatilidad financiera y macroeconómica, a lo que se suman los temores de una menor independencia de la Reserva Federal en su toma de decisiones por factores de naturaleza política.

Ante la creciente incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos y el aumento del déficit fiscal, la prima de riesgo estadounidense podría continuar subiendo, elevando los rendimientos soberanos a largo plazo y debilitando más al dólar. Estos desarrollos podrían provocar episodios de volatilidad, especialmente considerando los altos niveles de deuda pública en economías desarrolladas y emergentes. Adicionalmente, las relativamente elevadas valoraciones de los activos ligados a la inteligencia artificial también constituyen una fuente de incertidumbre, con potencial impacto sobre los mercados financieros.

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

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

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

En España, la incertidumbre política, regulatoria y económica podría afectar negativamente a la actividad. En México, persiste una considerable incertidumbre sobre el impacto de las reformas constitucionales recientemente aprobadas, así como sobre las políticas de la administración estadounidense y el resultado de la revisión del tratado de libre comercio USMCA (*United States-Mexico-Canada Agreement*). En Turquía, pese a la mejora gradual de las condiciones macroeconómicas, la situación sigue siendo relativamente inestable, con presiones sobre la lira, alta inflación, un importante déficit comercial, reservas internacionales limitadas y elevados costos de financiación externo. Las recientes tensiones políticas y sociales también podrían generar nuevos episodios de volatilidad financiera y riesgos macroeconómicos. Además, sigue habiendo incertidumbre sobre el impacto en Turquía de la situación geopolítica en Oriente Medio. En América del Sur, las actuales y potenciales acciones intervencionistas de Estados Unidos en algunos de sus países constituyen una fuente de riesgo relevante. En Argentina, pese a la mejora de las perspectivas tras ajustes fiscales, monetarios y cambiarios significativos, persiste el riesgo de turbulencias económicas y financieras. Por último, en Colombia y Perú, eventos meteorológicos, tensiones políticas y el deterioro de las finanzas públicas podrían lastrar el desempeño económico.

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

Riesgos regulatorios y reputacionales

Las entidades financieras están expuestas a un entorno regulatorio complejo y cambiante, por parte de gobiernos y reguladores. La actividad normativa y regulatoria de los últimos años ha afectado a múltiples ámbitos, incluyendo cambios en las normas contables; una estricta regulación de capital, liquidez y retribuciones; gravámenes bancarios e impuestos sobre transacciones financieras; normativa hipotecaria, sobre productos bancarios, y sobre consumidores y usuarios; medidas de recuperación y resolución; pruebas de estrés; prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo; abuso de mercado; conducta en los mercados financieros; anticorrupción; y requisitos sobre la publicación periódica de información. Gobiernos, autoridades regulatorias y otras instituciones realizan continuamente propuestas para reforzar la resistencia de las entidades financieras ante futuras crisis. Además, cada vez se presta una mayor atención a la capacidad de los bancos para gestionar los riesgos financieros relacionados con el clima (ver apartado de "Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo"). Cualquier cambio en el negocio del Grupo que sea necesario para dar cumplimiento a la normativa particular vigente en cada momento, en especial en España, México o Turquía, podría conllevar una pérdida de ingresos considerable, limitar la capacidad del Grupo para buscar oportunidades de negocio, afectar a la valoración de sus activos, obligar al Grupo a aumentar sus precios y, por tanto, reducir la demanda de sus productos, imponer costes adicionales al Grupo o afectar negativamente de cualquier otra forma a su negocio, situación financiera y resultados de explotación.

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

Riesgos de nuevos negocios, operacionales y riesgos legales

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

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

El riesgo de modelos es la posibilidad de que un modelo utilizado en procesos críticos presente deficiencias en su diseño, implementación, uso o interpretación, generando estimaciones incorrectas que afecten a la concesión del riesgo, la solvencia, los estados financieros, el cumplimiento normativo o la reputación del Grupo. Este riesgo surge principalmente por la utilización de asunciones inadecuadas, limitaciones en la calidad de los datos o errores en la codificación del modelo, y resulta especialmente relevante en un entorno de creciente complejidad y dependencia de modelos. BBVA está expuesto a este riesgo por el uso intensivo de modelos en áreas esenciales como la medición del riesgo de crédito, el cálculo de provisiones por contingencias y la valoración de otros instrumentos financieros, y la magnitud de esta exposición se incrementa por el volumen y diversidad de las carteras, la heterogeneidad de los datos y la incorporación de escenarios macroeconómicos en determinadas métricas.

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

En España y en otras jurisdicciones en las que se encuentra presente el Grupo, las acciones y procedimientos legales y regulatorios contra entidades financieras, impulsados en parte por algunas sentencias dictadas a favor de los consumidores por tribunales nacionales y supranacionales (con respecto a cuestiones como los términos y condiciones de las tarjetas de crédito y los préstamos hipotecarios) han aumentado significativamente en los últimos años y esta tendencia podría mantenerse en el futuro. En este sentido, las acciones y procedimientos legales y regulatorios a los que se enfrentan otras entidades financieras, especialmente si tales acciones o procedimientos resultan en resoluciones favorables para el consumidor, podrían también afectar negativamente al Grupo.

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

Adicionalmente, en relación con el ámbito ESG, se han identificado aquellos factores que pueden afectar a estos riesgos de nuevos negocios, operacionales y legales (ver "Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo").

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

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

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo contaba con 805 millones y 791 millones de euros, respectivamente, en concepto de provisiones por los procedimientos a los que hace frente (recogidos en la línea “Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes” del balance consolidado) (ver Nota 24), de los cuales 583 millones y 610 millones de euros, respectivamente, corresponden a contingencias legales y 222 millones y 181 millones de euros, respectivamente, a contingencias fiscales (ver Nota 19). No obstante, la incertidumbre derivada de estos procedimientos (incluidos aquellos respecto de los cuales no se han hecho provisiones, bien porque se espere que la probabilidad de un desenlace desfavorable para el Grupo sea remota, bien porque no sea posible estimarlas o por otras razones) impide garantizar que las posibles pérdidas derivadas de la resolución de los mismos no excedan, en su caso, los importes que el Grupo tiene actualmente provisionados, pudiendo por lo tanto afectar a los resultados consolidados del Grupo de un periodo concreto.

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

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

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

Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo

Los factores ESG presentan riesgos asociados con (i) el cambio climático, como los riesgos físicos y los riesgos de transición (asociados a los cambios, entre otros, en la normativa, las tecnologías y las preferencias del mercado vinculados a la transición hacia una economía menos dependiente del carbono); (ii) otros factores medioambientales, como la pérdida de biodiversidad, el estrés hídrico y otros factores relacionados con la naturaleza; (iii) factores sociales, como los derechos humanos, la inclusión, diversidad o seguridad en el lugar de trabajo; y (iv) cuestiones de gobierno corporativo, como la gobernanza de los riesgos ambientales y sociales.

Los riesgos ESG se clasifican en riesgos a corto, medio y largo plazo y pueden afectar de manera adversa al Grupo y a sus clientes o contrapartes. Los aspectos ESG constituyen un área de importante debate público y atención para gobiernos y reguladores, inversores, clientes y contrapartes del Grupo, así como otros grupos de interés. Como resultado, se espera que los riesgos ESG continúen evolucionando y puedan aumentar a lo largo del tiempo.

Entre otros, los riesgos ESG incluyen los siguientes:

- Riesgos físicos. Las actividades del Grupo o las de sus clientes o contrapartes pueden verse afectadas negativamente por los riesgos físicos (incluyendo agudos y crónicos) derivados del cambio climático u otros desafíos medioambientales. Por ejemplo, los fenómenos meteorológicos extremos y los cambios crónicos en el clima pueden dañar o destruir propiedades y otros activos del Grupo o los de sus clientes o contrapartes, encarecer o hacer inviable el aseguramiento de ciertos riesgos, dar lugar a un aumento de otros costes o perturbar de otro modo sus respectivas operaciones (por ejemplo, si las cadenas de suministro se interrumpen como consecuencia de ello), disminuyendo -en el caso de los clientes o contrapartes del Grupo- su capacidad de repago y, en su caso, el valor de los activos aportados como garantía frente al Grupo. El Grupo también está expuesto a posibles riesgos físicos a largo plazo derivados del cambio climático u otros desafíos medioambientales, como cualquier deterioro en las condiciones económicas que derive en el aumento de los costes relacionados con el crédito, o posibles impactos en los propios activos y operaciones del Grupo. El Grupo también puede verse obligado a cambiar sus modelos de negocio en respuesta a lo anterior.

- Riesgos legales y regulatorios. El panorama legal y regulatorio en materia ESG presenta una fragmentación creciente. Mientras que los legisladores y supervisores en muchas jurisdicciones continúan imponiendo amplios requisitos a las entidades financieras para que integren consideraciones ESG en sus marcos de gestión de riesgos y de información, en otras se ha producido un giro, con desarrollos regulatorios que avanzan en sentido opuesto, y una reducción del énfasis en la supervisión de los riesgos climáticos, lo que añade mayor complejidad e incertidumbre al marco normativo de cumplimiento. Los cambios legales y regulatorios relacionados con la forma en que los bancos consideran y gestionan el riesgo climático y otros riesgos ESG o que de otro modo afectan a las prácticas bancarias o a la información que ha de ser divulgada, ha generado y, puede continuar generando, mayores riesgos y costes de cumplimiento, operativos y crediticios. Los clientes y contrapartes del Grupo pueden estar expuestos a cambios legales y regulatorios similares, lo que incrementa sus propios riesgos y costes operativos y de cumplimiento. Además, los cambios legales y regulatorios han dado lugar, y pueden continuar dando lugar a inseguridad jurídica y a la existencia de requerimientos regulatorios o de otro tipo que se solapen o entren en conflicto. También pueden dar lugar a asimetrías regulatorias, en las que determinadas partes, incluido el Grupo, sus clientes y contrapartes, estén sujetas a una regulación más estricta que otras, colocándolas en una situación de desventaja. Es posible que el Grupo o sus clientes o contrapartes no puedan cumplir, total o parcialmente, y en tiempo y forma los nuevos requerimientos, incluidas las nuevas especificaciones aplicables a productos y servicios, los marcos y prácticas de gobernanza y los requisitos y estándares de divulgación. Se espera que los requisitos legales y regulatorios en materia ESG continúen evolucionando los próximos años. En el caso de los bancos en particular, estas leyes y regulaciones en evolución podrían incluir requisitos o restricciones adicionales relacionados con la concesión de financiación, actividades de inversión, la adecuación del capital y la liquidez y la resiliencia operativa. La incorporación de los riesgos ESG en el marco prudencial vigente aún está en desarrollo y puede dar lugar a un aumento de la ponderación del riesgo de determinados activos. Además, existen riesgos significativos e incertidumbres inherentes al desarrollo de capacidades adecuadas de evaluación y modelización de los riesgos relacionados con cuestiones ESG y la recopilación y uso de datos de clientes, terceros y otros, que pueden dar lugar a que los sistemas o marcos del Grupo (o los de sus clientes y contrapartes, en su caso) sean inadecuados, imprecisos o basados en datos incorrectos o insuficientes de clientes, terceros u otros, lo que puede afectar negativamente a la información corporativa y financiera del Grupo. Además, una regulación mayor y/o divergente derivada del cambio climático y otros desafíos ESG puede dar lugar a un aumento de los litigios por parte de diferentes actores (incluyendo organizaciones no gubernamentales (ONG)) y de investigaciones y acciones supervisoras.

- Riesgos tecnológicos. Algunos de los clientes y contrapartes del Grupo pueden verse afectados negativamente por la transición progresiva a una economía con bajas emisiones de carbono y/o por los riesgos y costes asociados a las nuevas tecnologías de bajas emisiones de carbono. Si los clientes del Grupo y contrapartes no consiguen adaptarse a la transición hacia una economía más descarbonizada, o si los costes de hacerlo afectan negativamente a su solvencia, esto puede afectar negativamente a las carteras de préstamos del Grupo.

- Riesgos de mercado. El Grupo y algunos de sus clientes y contrapartes pueden verse afectados negativamente por cambios en las preferencias del mercado debido a, entre otros, una mayor preocupación por los aspectos ESG, por un lado, o un sentimiento contrario a dichos aspectos, por otro. Estos cambios podrían afectar la demanda de nuestros productos y servicios, así como la de nuestros clientes y contrapartes, y también incidir en el interés de nuestros inversores por nuestros valores. Además, pueden aumentar los costes de financiación de las empresas que se perciben como más expuestas al cambio climático o a otros riesgos ESG. Todo ello puede reducir la solvencia de dichos clientes y contrapartes, lo que afectaría negativamente a las carteras de préstamos del Grupo. El Grupo y sus clientes y contrapartes también pueden verse afectados negativamente por los cambios en los precios resultantes de los cambios en la demanda o la oferta provocados por el cambio climático u otros factores ESG, incluidos los precios de la energía y las materias primas, o por su incapacidad para prever u obtener cobertura para cualquiera de dichos cambios.

- Riesgos reputacionales. La percepción del cambio climático y otros aspectos relacionados con cuestiones ESG como un riesgo y una consideración relevante en las decisiones empresariales y de inversión por parte de la sociedad, los accionistas, los clientes, los gobiernos y otros grupos de interés (incluyendo organizaciones no gubernamentales -ONGs-) sigue evolucionando, también en relación con las actividades del sector financiero. Esto puede dar lugar a un mayor escrutinio de las actividades del Grupo, así como de sus políticas, objetivos, decisiones, divulgación o comunicaciones relacionadas con cuestiones ESG. La reputación del Grupo y su capacidad para atraer o retener clientes pueden verse afectadas si la respuesta a las preocupaciones relacionadas con

cuestiones ESG se considera insuficiente o inapropiada, o si se generase una percepción en los distintos grupos de interés de que las declaraciones, acciones o comunicaciones del Grupo no se ajustan al perfil de sostenibilidad del Grupo, sus productos, servicios, objetivos y/o políticas. Al mismo tiempo, el Grupo puede no prestar servicios de financiación o no llevar a cabo actividades de inversión u otros servicios que habrían sido rentables, para dar cumplimiento a sus obligaciones u objetivos ESG, o a los efectos de evitar daños a su reputación. Las opiniones divergentes sobre las políticas ESG también pueden tener un impacto negativo en la reputación del Grupo. Un mayor escrutinio de las actividades del Grupo, así como de sus políticas y objetivos, decisiones, divulgaciones y comunicaciones, puede dar lugar a litigios e investigaciones y acciones supervisoras (incluyendo potenciales reclamaciones de *greenwashing* o *greenhushing*). El Grupo ha hecho públicos determinados objetivos aspiracionales relacionados con cuestiones ESG, y dichos objetivos, que se persiguen a largo plazo, pueden resultar considerablemente más costosos o difíciles de alcanzar de lo previsto, o incluso imposibles, como consecuencia, por ejemplo, de los cambios en la normativa y la política, el ritmo del cambio tecnológico y de la innovación y las acciones de los gobiernos, los clientes y los competidores del Grupo. Potenciales reclamaciones de *greenwashing* derivadas de las declaraciones, divulgaciones y/o acciones del Grupo en materia ESG también pueden derivar en riesgos reputacionales.

Cualquiera de estos factores podría tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

7.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume el Grupo como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona.

Los principios generales que rigen la gestión del riesgo de crédito en el Grupo BBVA son:

- Los riesgos asumidos deben ajustarse a la estrategia general de riesgos fijada por el Consejo de Administración de BBVA.
- Los riesgos asumidos deben guardar proporcionalidad con el nivel de recursos y de generación de resultados recurrentes del Grupo BBVA, priorizando la diversificación de los riesgos y evitando concentraciones relevantes.
- Los riesgos asumidos tienen que estar identificados, medidos y valorados, debiendo existir procedimientos para su seguimiento y gestión, además de sólidos mecanismos de control y mitigación.
- Todos los riesgos deben de ser gestionados de forma prudente e integrada durante su ciclo de vida, dándoles un tratamiento diferenciado en función de su tipología, y realizándose una gestión activa de carteras basada en una medida común (capital económico).
- La capacidad de pago del prestatario u obligado al pago para cumplir, en tiempo y forma, con el total de las obligaciones financieras asumidas a partir de los ingresos procedentes de su negocio o fuente de renta, habitual, sin depender de avalistas, fiadores o activos entregados como garantía, es el principal criterio para la concesión de riesgos de crédito.
- Mejorar la salud financiera de nuestros clientes, ayudarles en su toma de decisiones y en la gestión diaria de sus finanzas a partir de un asesoramiento personalizado.
- Ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un futuro sostenible, con foco en el cambio climático y en el desarrollo social inclusivo y sostenible.

La gestión del riesgo de crédito en el Grupo cuenta con una estructura integral de todas sus funciones que permita la toma de decisiones con objetividad y de forma independiente durante todo el ciclo de vida del riesgo.

- A nivel Grupo: se definen marcos de actuación y normas de conducta homogéneas en el tratamiento del riesgo, en concreto los circuitos, procedimientos, estructura y supervisión.

- A nivel área de negocio: son las encargadas de adaptar los criterios del Grupo a las realidades locales de cada área geográfica, siendo responsables de la gestión directa del riesgo en función del circuito de decisión:

    a. Riesgos minoristas: con carácter general, las decisiones se formalizan en función del dictamen de las herramientas de *scoring*, dentro del marco de actuación general en materia de riesgos de cada área de negocio. Los cambios de peso y variables de dichas herramientas deberán ser validadas por el área corporativa de Global Risk Management (en adelante, "GRM" por sus siglas en inglés).

    b. Riesgos mayoristas: con carácter general, las decisiones se formalizan por cada área de negocio dentro de su marco general de actuación en materia de riesgos, que incorpora la norma de delegación y las políticas generales del Grupo.

La función de riesgos cuenta con un proceso de toma de decisiones apoyado en una estructura de comités, que cuenta con un robusto esquema de gobierno que describe los objetivos y funcionamiento de los mismos para el adecuado desarrollo de sus funciones.

Adicionalmente, el riesgo de crédito se ve afectado por riesgos climáticos, principalmente a través de los riesgos físicos y de transición que pueden tener impacto en la capacidad de pago de las contrapartes y en la valoración de las garantías utilizadas y, por tanto, en las pérdidas crediticias esperadas (ver "Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden afectar negativamente al Grupo").

Desde 2024 el Grupo comenzó a incorporar factores de riesgo climático en el proceso de cálculo de las pérdidas esperadas de las carteras de crédito a través de modelos estadísticos que consideran tanto los posibles daños en los colaterales como el efecto en la capacidad de pago de los clientes debido al riesgo físico y de transición en las principales geografías del Grupo. En particular, el riesgo de transición se ha evaluado utilizando un enfoque que permite capturar su efecto en la probabilidad de incumplimiento (PD) y el impacto en las provisiones de los clientes en *Stage* 2 así como una transferencia de exposiciones del *Stage* 1 al *Stage* 2 para las carteras de empresas. Para el riesgo físico se ha utilizado un enfoque que permitiría estimar el posible deterioro del valor de los colaterales (activos inmobiliarios de las carteras de empresas y particulares) y su efecto en la severidad (LGD). A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el impacto registrado por estos riesgos no ha sido significativo. El Grupo continuará trabajando para incorporar en estos modelos la información disponible en cada momento.

7.2.1 Cálculo de pérdidas esperadas

La NIIF 9 requiere cuantificar la pérdida esperada (*Expected Credit Loss* o "ECL") de un instrumento financiero de tal manera que refleje una estimación imparcial eliminando cualquier grado de conservadurismo u optimismo, e incluyendo el valor temporal del dinero y la información *forward-looking* (incluyendo una previsión sobre la economía), todo ello en base a la información que esté disponible en un determinado momento y que sea razonable y soportable respecto a las condiciones económicas futuras.

Por lo tanto, el reconocimiento y la valoración de las pérdidas esperadas son altamente complejos e implican la utilización de análisis y estimaciones significativas que incluyen tanto la formulación como la consideración de dichas condiciones económicas futuras en el modelo de pérdidas esperadas.

La modelización del cálculo de las pérdidas esperadas está sometida a un sistema de gobierno que es común para todo el Grupo. Dentro de ese marco común, cada área geográfica realiza las adaptaciones necesarias para capturar sus particularidades. Anualmente se revisa la metodología, supuestos y observaciones utilizados por cada área geográfica, y tras un proceso de validación y aprobación, el resultado de esta revisión se incorpora a los cálculos de las pérdidas esperadas.

Parámetros de riesgo por grupos homogéneos

Las pérdidas esperadas se pueden estimar tanto de forma individual como de manera colectiva. Respecto a la estimación colectiva, los instrumentos se distribuyen en grupos homogéneos (segmentos) que comparten características de riesgo similares. Siguiendo las directrices establecidas por el Grupo para el desarrollo de modelos bajo NIIF 9, cada área geográfica realiza la agrupación en función de la información disponible, su representatividad o relevancia y el cumplimiento de los requisitos estadísticos necesarios.

Dependiendo del segmento o del parámetro a estimar, los ejes de riesgo a aplicar pueden ser diferentes, y los segmentos reflejan las diferencias en las PD y LGD. Por lo tanto, dentro de cada segmento, la variación en el nivel de riesgo de crédito responde al impacto de las condiciones cambiantes en los factores comunes de las características de riesgo de crédito. También se tiene en cuenta el efecto sobre el riesgo de crédito de los cambios en la información prospectiva, por lo que la modelización macroeconómica para cada segmento se lleva a cabo utilizando algunas de las características de riesgo compartidas.

Los segmentos comparten características de riesgo de crédito de manera que los cambios en el riesgo de crédito de una parte de la cartera no queden ocultos por el desempeño de otras partes de la cartera. En este sentido la metodología desarrollada para el cálculo de pérdidas crediticias señala los ejes de riesgo que han de tenerse en cuenta para la segmentación de la Probabilidad de Incumplimiento (PD), distinguiendo entre carteras mayoristas y minoristas.

Como ejemplo, de las variables que se pueden tener en consideración para determinar los modelos finales, se destacan las siguientes:

- PD – Minorista: vencimiento residual contractual, puntuación (*score*) del riesgo de crédito, tipo de producto, días en incumplimiento, refinanciado (contrato), tiempo contractual transcurrido, plazo hasta vencimiento, nacionalidad del deudor, canal de venta, plazo original, indicador de actividad de la tarjeta de crédito, porcentaje de uso inicial en tarjetas de crédito (PUI).

- PD – Mayorista: *rating* (calificación) del riesgo de crédito, tipo de producto, nivel de *watch list*, refinanciado (cliente), plazo hasta vencimiento, sector industrial, balance actualizado (S/N), cancelación, periodo de gracia.

- LGD – Minorista: puntuación (*score*) del riesgo de crédito, segmento, tipo de producto, garantizado/ no garantizado, tipo de garantía, canal de venta, nacionalidad, área de negocio, segmento comercial del deudor, refinanciado (contrato), EAD (esta característica de riesgo podría estar correlacionada con el tiempo contractual transcurrido o el ratio préstamo/ valor por lo que, antes de incluirse, debe llevarse a cabo una evaluación para evitar una doble contabilidad), el tiempo que el contrato lleva incumplido (en el caso de exposiciones incumplidas), ubicación geográfica.

- LGD – Mayorista: *rating* (calificación) del riesgo de crédito, ubicación geográfica, segmento, tipo de producto, garantizado/ no garantizado, tipo de garantía, área de negocio, refinanciado (cliente), segmento comercial del deudor, el tiempo que la operación lleva incumplida (en el caso de exposiciones incumplidas).

- CCF – mayorista/minorista, producto, PUI, segmento comercial del deudor, días de retraso, refinanciaciones, límite de crédito, actividad, tiempo contractual transcurrido.

En el Grupo BBVA las pérdidas esperadas calculadas se basan en los modelos internos desarrollados para todas las carteras del Grupo, a no ser que los clientes estén sujetos a la estimación individualizada.

La cartera *Low Default Portfolio* (que incluye carteras con alta calidad crediticia como exposiciones con instituciones financieras, deuda soberana o corporativas; así como carteras de pocos clientes con exposiciones muy elevadas por ejemplo, *specialized lending* o renta fija) se caracterizan por presentar un número reducido de incumplimientos por lo que las bases históricas del Grupo no contienen información suficientemente representativa para construir modelos de deterioro en base a las mismas. Sin embargo, existen fuentes de información externas que, en función de observaciones más amplias, son capaces de proporcionar los inputs necesarios para desarrollar modelos de pérdidas esperadas. Por ello, en base al rating asignado a estas exposiciones y teniendo en cuenta los inputs obtenidos de dichas fuentes, se desarrollan internamente los cálculos de las pérdidas esperadas, incluida su proyección en función de las perspectivas macroeconómicas.

Estimación individualizada de las pérdidas esperadas

El Grupo revisa periódicamente y de forma individualizada la situación y calificación crediticia de sus clientes, con independencia de su clasificación, contando para ello con la información que se considera necesaria. Asimismo, tiene establecidos procedimientos dentro del marco de gestión de riesgos para identificar los factores que pueden conducir a un aumento de riesgo y, en consecuencia, a una mayor necesidad de provisiones.

El modelo de seguimiento establecido por el Grupo consiste en monitorear de forma continua los riesgos a los que está expuesto, lo que garantiza la adecuada clasificación de los mismos en las diferentes categorías de NIIF 9. El análisis original de las exposiciones se revisa a través de los procedimientos de actualización de las herramientas de calificación (*rating* y *scoring*), que periódicamente revisan la situación financiera de los clientes, influyendo en la clasificación por *stages* de las exposiciones.

Dentro de ese marco de gestión del riesgo de crédito, el Grupo cuenta con procedimientos que garantizan la revisión, al menos anual, de todas sus contrapartidas mayoristas a través de los denominados programas financieros, que recogen el posicionamiento actual y propuesto del Grupo con el cliente en materia de riesgo de crédito. Esta revisión se basa en un análisis detallado de la situación financiera actualizada del cliente, que se complementa con otra información disponible en relación a las perspectivas individuales sobre la evolución del negocio, tendencias del sector, perspectivas macroeconómicas u otro tipo de datos públicos. Como consecuencia de este análisis se obtiene el *rating* preliminar del cliente que, tras someterse al procedimiento interno, puede ser revisado a la baja si se estima conveniente (por ejemplo, entorno económico general o evolución del sector). Estos factores adicionales a la información que pueda proporcionar el cliente se utilizan para revisar las calificaciones incluso antes de que se realicen las revisiones del plan financiero programadas si las circunstancias así lo aconsejan.

Adicionalmente, el Grupo tiene establecidos procedimientos para identificar a los clientes mayoristas en la categoría interna de *watch list*, que se define como aquel riesgo en el que, derivado de un análisis crediticio individualizado, se aprecia un aumento del riesgo de crédito, ya sea por dificultades económicas o financieras o porque haya sufrido, o se estime que vaya a sufrir, situaciones adversas en su entorno, sin cumplir los criterios para su clasificación como riesgo deteriorado. Según este procedimiento, todas las exposiciones de un cliente en *watch list* se consideran en *stage* 2 independientemente de cuando se han originado, si como resultado del análisis se considera que el cliente ha aumentado significativamente su riesgo.

Por último, el Grupo cuenta con los denominados Comités de Workout, tanto locales como corporativos, los cuales analizan no solo la situación y evolución de los clientes significativos en situación de *watch list* o deteriorados, sino también aquellos clientes significativos en los que, sin haber sido calificados todavía en *watch list*, pueden presentar alguna exposición clasificada en *stage* 2 por un motivo cuantitativo (comparación de PD desde la originación). Este análisis se realiza con el fin de decidir si, derivado de esa situación, se deben considerar todas las exposiciones del cliente en la categoría de *watch list*, lo cual implicaría la migración de la totalidad de las operaciones del cliente a *stage* 2 con independencia de la fecha en la que se han originado las mismas.

Con ello, el Grupo se asegura de la revisión individualizada de la calidad crediticia de sus contrapartidas mayoristas, identificando las situaciones en las que se puede haber producido un cambio en el perfil de riesgo de estos clientes y procediendo, en su caso, a la estimación individualizada de las pérdidas crediticias. Junto a esa revisión, el Grupo estima individualmente las pérdidas esperadas de aquellos clientes cuya exposición total supere determinados umbrales, incluyendo aquellos que parte de sus operaciones puedan estar clasificadas en *stage* 1 y parte en *stage* 2. En la fijación de umbrales, cada área geográfica determina el importe mínimo de la exposición de un cliente cuyas pérdidas esperadas deben ser estimadas individualmente teniendo en cuenta lo siguiente:

- Para clientes con exposiciones en *stage* 3. El análisis de clientes con riesgo total por encima del umbral implica analizar al menos el 40% del riesgo total de la cartera mayorista en *stage* 3. Aunque la calibración del umbral se realiza en la cartera mayorista, los clientes de otras carteras deben analizarse si superan el umbral y están en *stage* 3.

- Para el resto de situaciones. El análisis de clientes con riesgo total por encima del umbral implica analizar al menos el 20% del riesgo total de la cartera mayorista en *watch list*. Aunque la calibración del umbral se realiza sobre la exposición clasificada como *watch list*, los clientes mayoristas o pertenecientes a otras carteras que tengan exposiciones clasificadas en *stage 2* y cuya exposición total supere el citado umbral deben analizarse individualmente, considerando tanto las exposiciones clasificadas en *stage* 1 como en *stage* 2.

En relación con la metodología utilizada para la estimación individualizada de las pérdidas esperadas, cabe mencionar, en primer lugar, que estas se definen como la diferencia entre el importe en libros bruto del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

La cantidad recuperable estimada debe corresponder a la cantidad calculada según el siguiente método:

- el valor actual de los flujos de caja futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero; y

- la estimación de la cuantía recuperable de una exposición garantizada refleja los flujos de caja que pueden resultar de la liquidación de la garantía, teniendo en cuenta los costes asociados, así como la información de carácter prospectivo que el analista incluye en su análisis de manera implícita.

La estimación de los flujos de caja futuros depende del tipo de análisis que se realice, que puede ser:

- *Going concern*: cuando se dispone de información actualizada y fiable sobre la solvencia y capacidad de pago de los titulares o garantes. Los flujos de caja de explotación del deudor, o del garante, continúan y pueden utilizarse para reembolsar la deuda financiera a todos los acreedores. Además, puede considerar el flujo resultante de la ejecución de la garantía en la medida en que no influya en los flujos de caja de las operaciones. Como principios generales de este tipo de enfoque se destacan los siguientes:

    a. Las estimaciones de los flujos de caja futuros deben basarse en los estados financieros actualizados del deudor/ garante.

    b. Cuando las proyecciones realizadas sobre dichos estados financieros supongan una tasa de crecimiento, se debe utilizar una tasa de crecimiento constante o decreciente a lo largo de un periodo máximo de crecimiento de 3 a 5 años, y posteriormente flujos de caja constantes.

    c. La tasa de crecimiento debe basarse en el análisis de la evolución de los estados financieros del deudor o en un plan de reestructuración empresarial sólido y aplicable, teniendo en cuenta los cambios resultantes en la estructura de la empresa (por ejemplo, debido a desinversiones o a la interrupción de líneas de negocio no rentables).

d. Deberían considerarse las (re)-inversiones necesarias para preservar los flujos de caja, así como cualquier cambio futuro previsible de los flujos de caja (por ejemplo, si expira una patente o un contrato a largo plazo).

e. Cuando los flujos se basan en la realización de la enajenación de algunos activos del deudor, su valoración debe reflejar una valoración actualizada, una estimación del tiempo necesario hasta su realización y considerar los costos estimados relacionados con la enajenación.

– *Gone concern*: cuando no se dispone de información actualizada y fiable se considera que la estimación de los flujos de préstamos por cobrar es de gran incertidumbre. El análisis debe realizarse mediante la estimación de las cantidades recuperables a partir de las garantías reales efectivas recibidas. No serán admisibles como garantías efectivas, aquellas cuya efectividad dependa sustancialmente de la solvencia del deudor o del grupo económico en el que participe. Bajo el escenario de *gone concern*, se ejerce la garantía y cesa el flujo de efectivo operativo del deudor. En particular, este enfoque debe utilizarse cuando:

a. La exposición ha estado vencida durante un largo periodo. Existe una presunción refutable de que la provisión debe estimarse con arreglo a un criterio de *gone concern* cuando los atrasos son superiores a 18 meses.

b. Se estima que los flujos de caja futuros de explotación del deudor son bajas o negativas.

c. La exposición está considerablemente garantizada y esta garantía es fundamental para la generación de flujos de caja.

d. Existe un grado significativo de incertidumbre en torno a la estimación de los futuros flujos de caja. Así ocurriría si los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) de los dos años anteriores hubieran sido negativos, o si los planes comerciales de los años anteriores hubieran sido defectuosos (debido a discrepancias importantes en el *backtesting*).

e. No se dispone de información suficiente para realizar un análisis *going concern*.

Incremento significativo del riesgo

Como se ha indicado en la Nota 2.2, los criterios para la identificación del incremento significativo del riesgo se aplican de forma coherente en todo el Grupo, distinguiendo entre motivos cuantitativos o por comparación de probabilidades de incumplimiento y motivos cualitativos (más de 30 días de impago, consideración de *watch list* o refinanciaciones no deterioradas).

Para la gestión del riesgo de crédito el Grupo utiliza toda la información relevante que esté disponible y que pueda afectar a la calidad crediticia de las exposiciones. Esta información puede proceder principalmente de los procesos internos de admisión, análisis y seguimiento de las operaciones, de la estrategia definida por el Grupo en cuanto al precio de las operaciones o distribución por áreas geográficas, productos o sectores de actividad, de la observancia del entorno macroeconómico, de datos de mercado como curvas de tipos de interés, o cotizaciones de los diferentes instrumentos financieros, o de fuentes externas de calificación crediticia.

Este conjunto de información es la base para determinar los *rating* y *scoring* (ver la Nota 7.2.4 para más información sobre sistemas de *rating* y *scoring*) correspondientes a cada una de las exposiciones y que tienen asignada una probabilidad de incumplimiento (PD) que, como ya se ha mencionado, se somete anualmente a un proceso de revisión que evalúa su representatividad *(backtesting)* y actualización con las nuevas observaciones. Además, se ha modelizado la proyección de estas PD en el tiempo en función de las expectativas macroeconómicas, lo que permite obtener las probabilidades de incumplimiento a lo largo de la vida de las operaciones.

A partir de esa metodología común, y conforme a lo previsto en la NIIF 9 y en las directrices de la Autoridad Bancaria Europea sobre prácticas de gestión del riesgo de crédito, cada área geográfica ha establecido umbrales absolutos y relativos para identificar si los cambios esperados en las probabilidades de incumplimiento han aumentado significativamente respecto al momento inicial, adaptados a particularidades de cada una de ellas en cuanto a niveles de originación, características de los productos, distribución por sectores o carteras y situación macroeconómica. Para el establecimiento de los citados umbrales se consideran una serie de principios generales como son:

- Uniformidad: basado en los sistemas de *rating* y *scoring* que, de manera homogénea, están implantados en las unidades del Grupo.

- Estabilidad: los umbrales deben establecerse para identificar el incremento significativo de riesgo producido en las exposiciones desde su reconocimiento inicial y no sólo para identificar aquellas situaciones en las que ya sea previsible que alcancen el nivel de deterioro. Por ello es de esperar que del total de exposiciones siempre exista un conjunto representativo para el que se identifique dicho incremento de riesgo.

- Anticipación: los umbrales deben considerar la identificación del incremento de riesgo con anticipación respecto al reconocimiento de las exposiciones como deterioradas o incluso con anterioridad a que se produzca un impago real. La calibración de los umbrales debe minimizar los casos en los que los instrumentos se clasifican en *stage* 3 sin haber sido previamente reconocidos como *stage* 2.

- Indicadores o métricas: se espera que la clasificación de las exposiciones en *stage* 2 tenga la suficiente permanencia como para permitir desarrollar una gestión anticipatoria de las mismas antes de que, en su caso, acaben migrando a *stage* 3.

- Simetría: la NIIF 9 prevé un tratamiento simétrico tanto para la identificación del incremento significativo de riesgo como para identificar que el mismo ha desaparecido, por lo que los umbrales también funcionan para mejorar la clasificación crediticia de las exposiciones. En este sentido, se espera que sean mínimos los casos en los que las exposiciones que mejoren desde *stage* 3 sean directamente clasificadas en *stage* 1.

- La identificación del incremento significativo de riesgo a partir de la comparación de las probabilidades de incumplimiento debe ser el principal motivo por el que se reconocen las exposiciones en *stage* 2.

En concreto, un contrato será transferido a *stage* 2 cuando se cumplan las dos condiciones siguientes comparando los valores actuales de PD y los valores de PD de originación:

(PD actual) / (PD originación) - 1*100 > Umbral relativo (%) y

PD actual – PD originación > Umbral absoluto (pb)

Estos umbrales absolutos y relativos se establecen de manera consistente por cada área geográfica y para cada cartera atendiendo a sus particularidades y fundamentados en los principios descritos. Los umbrales fijados por cada área geográfica están incluidos dentro del proceso de revisión anual y, a nivel general, se encuentran en el rango de 130% a 250%, para el umbral relativo y de 30 a 100 puntos básicos para el umbral absoluto. En concreto, la cartera mayorista de BBVA, S.A. tiene un rango en el umbral relativo de 180% a 200% y de 30 a 100 puntos básicos en umbral absoluto; en la cartera minorista el umbral relativo se encuentra en 200% mientras que el umbral absoluto oscila entre 50 y 100 puntos básicos. En cuanto a BBVA México, el umbral relativo para la cartera mayorista se encuentra entre el 180% y el 200% y el absoluto entre 30 y 80 puntos básicos; y para la cartera minorista, la mayor parte de la misma tiene un umbral relativo entre 170% y 250% y un umbral absoluto entre 10 y 100 puntos básicos.

El establecimiento de umbrales de variación absolutos y relativos, así como sus diferentes niveles atiende a lo previsto en la NIIF 9 cuando indica que un cambio determinado, en términos absolutos, en el riesgo de que se produzca un impago será más significativo para un instrumento financiero con un riesgo inicial menor de que se produzca un impago en comparación con un instrumento financiero con un riesgo inicial mayor de que se produzca un impago.

Para contratos existentes antes de la implantación de NIIF 9, dadas las limitaciones en la información disponible sobre los mismos, los umbrales están calibrados en base a las PD obtenidas de los modelos prudenciales o económicos para el cálculo de capital.

Parámetros de riesgo por grupos ajustados por escenarios macroeconómicos

La pérdida esperada debe incluir información *forward-looking* para cumplir con la NIIF 9 que indica que una información completa sobre el riesgo de crédito debe considerar no solo información sobre el pasado sino también toda la información de crédito que sea relevante, incluyendo la información sobre la perspectiva macroeconómica. El Grupo BBVA utiliza los parámetros de riesgo de crédito clásicos PD, LGD y EAD para calcular la pérdida esperada de sus carteras de crédito.

El enfoque metodológico del Grupo BBVA para incorporar la información *forward-looking* tiene como objetivo determinar la relación entre variables macroeconómicas y parámetros de riesgo siguiendo tres pasos principales:

- Paso 1: análisis y transformación de series temporales de datos.
- Paso 2: para cada variable dependiente encontrar modelos de previsión condicionales que sean económicamente consistentes.
- Paso 3: elegir el mejor modelo de previsión condicional del conjunto de candidatos definidos en el paso 2, basado en su capacidad de previsión.

Reflejo de los escenarios económicos en el cálculo de la pérdida esperada

El componente *forward-looking* se añade al cálculo de la pérdida esperada a través de la introducción de escenarios macroeconómicos como un input. El input depende en gran medida de una combinación de región y cartera, puesto que cada input se adapta a los datos disponibles respecto a cada una de ellas.

Basándose en la teoría y en el análisis económico, los factores más relevantes relacionados con la explicación y la previsión de los parámetros de riesgo seleccionados (PD, LGD y EAD) son:

- Los ingresos netos de familias, empresas y administraciones públicas.
- El importe de los pagos pendientes sobre principal e intereses de los instrumentos financieros.
- El valor de los colaterales pignorados.

El Grupo BBVA estima estos parámetros utilizando un indicador aproximado a partir del conjunto de variables incluidas en los escenarios macroeconómicos aportados por BBVA Research.

Únicamente se utiliza un indicador específico por cada una de las tres categorías y sólo uno de los siguientes indicadores macroeconómicos *core* deben ser considerados como primera opción:

- El crecimiento real del PIB se puede considerar en la previsión condicional como el único factor que se requiere para capturar la influencia de todos los escenarios macro-financieros potencialmente relevantes sobre PD y LGD internos.
- El tipo de interés a corto plazo más representativo (normalmente la tasa básica o el rendimiento de la deuda soberana más líquida o el tipo interbancario) o tipos de cambio expresados en términos reales.

- Un índice de precios para propiedades inmobiliarias, representativo y expresado en términos reales, en el caso de hipotecas y un índice representativo y en términos reales, para las mercancías relevantes de la cartera de créditos mayorista concentrado en exportadores o productores de esa mercancía.

Al crecimiento real del PIB se está dando prioridad sobre cualquier otro indicador no solo porque es el indicador más comprensivo para ingresos y la actividad económica sino también porque se trata de la variable central en la generación de escenarios macroeconómicos.

Enfoque de múltiples escenarios

La NIIF 9 requiere el cálculo de una valoración a base de una probabilidad ponderada insesgada de la pérdida esperada a través de la evaluación de un rango de posibles valores incluyendo las previsiones de condiciones futuras económicas.

BBVA Research elabora las previsiones de las variables macroeconómicas bajo el escenario de base (*baseline scenario*) que se están utilizando en el resto de los procesos del Grupo, tales como presupuesto, ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process)* y Marco de Apetito de Riesgo, así como *stress testing*, *recovery plan*, etc.

Adicionalmente, BBVA Research genera los escenarios alternativos al escenario de base para cumplir con los requerimientos de la NIIF 9.

Escenarios macroeconómicos alternativos

- Para cada variable macro-financiera, BBVA Research genera tres escenarios.

- BBVA Research monitoriza, analiza y pronostica el entorno económico para facilitar una evaluación *forward-looking* consistente del escenario más probable, así como de los riesgos que afectan a los países donde opera BBVA. Para generar los escenarios económicos, BBVA Research combina datos oficiales, técnicas econométricas y su criterio experto.

- Cada uno de estos escenarios corresponde al valor esperado de un área diferente de la distribución probabilística de las posibles proyecciones de las variables económicas. Estas áreas no son simétricas respecto al escenario base, ya que la metodología de generación de escenarios alternativos incorpora de forma explícita la asimetría de los riesgos macroeconómicos. En este sentido, BBVA selecciona aquellos cuartiles de la distribución que permiten capturar eventos suficientemente diferenciados del escenario central, pero que siguen siendo plausibles y consistentes con el marco de previsiones *forward-looking*, excluyendo escenarios extremos propios de ejercicios de *stress*.

- El componente no lineal en la estimación de las pérdidas esperadas se define como el ratio entre la probabilidad ponderada de la pérdida esperada bajo los escenarios alternativos y el escenario de base, donde la probabilidad de los escenarios depende de la distancia entre los escenarios alternativos y el escenario de base. Este componente no lineal se calcula de forma diferenciada por *stage* contable y segmento de riesgo, con el objetivo de reflejar adecuadamente la distinta sensibilidad de las pérdidas esperadas a las condiciones macroeconómicas en cada cartera. Adicionalmente, se aplican suelos a dichos ratios para evitar la consideración de valores negativos, garantizando que el uso de múltiples escenarios no reduzca artificialmente las pérdidas esperadas respecto a las estimadas bajo el escenario base.

- El Grupo BBVA establece escenarios ponderados de manera equitativa, siendo la probabilidad del escenario base del 34%, la del 33% para el escenario alternativo más desfavorable y la del positivo 33% para el escenario alternativo más favorable.

El enfoque del Grupo BBVA consiste en el uso del escenario que es más probable, el escenario de base, que es consistente con el resto de los procesos internos (ICAAP, presupuesto, etc.), sobre el que se incorpora el efecto de utilizar múltiples escenarios. Este efecto se calcula teniendo en cuenta el peso ponderado de la pérdida esperada determinada para cada uno de los escenarios.

Por otro lado, el Grupo BBVA también tiene en cuenta el rango de posibles escenarios en la definición de su incremento significativo del riesgo. De esta manera, las PD empleadas en el proceso cuantitativo para la identificación del incremento significativo de riesgo serán las que resulten de hacer una media ponderada de las PD calculadas bajo los tres escenarios.

Escenarios macroeconómicos

La información *forward-looking* incorporada en el cálculo de pérdidas esperadas es acorde con las perspectivas macroeconómicas publicadas por BBVA Research y actualizadas de manera trimestral.

BBVA Research pronostica un máximo de cinco años para las variables macroeconómicas. La estimación (escenarios favorable, base y desfavorable) del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB), la tasa de desempleo y del Índice de Precios de la Vivienda (IPV) para los países más relevantes donde representa un factor significativo, que ha proporcionado BBVA Research y se ha usado para el cálculo de las pérdidas esperadas de cara al cierre a 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

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

	España			México			Turquía	
Fecha	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2025	2,94 %	9,89 %	8,26 %	0,69 %	2,75 %	4,81 %	3,82 %	8,52 %
2026	3,58 %	7,08 %	7,91 %	2,74 %	2,99 %	4,37 %	7,47 %	8,65 %
2027	5,36 %	6,52 %	7,34 %	3,94 %	2,90 %	4,17 %	9,29 %	7,89 %
2028	6,75 %	6,09 %	7,34 %	3,65 %	2,78 %	4,47 %	5,77 %	7,98 %
2029	7,21 %	5,81 %	7,28 %	3,58 %	2,70 %	4,65 %	5,84 %	8,29 %
2030	6,90 %	5,61 %	6,44 %	3,55 %	2,80 %	4,63 %	5,53 %	8,45 %

	Perú		Argentina		Colombia	
Fecha	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2025	3,35 %	5,98 %	4,58 %	8,17 %	2,89 %	8,64 %
2026	3,87 %	6,06 %	4,92 %	7,97 %	4,41 %	8,43 %
2027	4,03 %	5,94 %	7,41 %	6,91 %	4,24 %	8,24 %
2028	4,15 %	5,79 %	8,04 %	5,77 %	4,29 %	8,06 %
2029	3,91 %	5,69 %	8,10 %	4,80 %	4,38 %	8,15 %
2030	3,79 %	5,59 %	7,94 %	3,97 %	4,45 %	8,16 %

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

	España			México			Turquía	
Fecha	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2025	2,90 %	10,58 %	8,24 %	0,67 %	2,75 %	4,81 %	3,75 %	8,53 %
2026	2,39 %	9,95 %	6,67 %	1,25 %	3,08 %	4,38 %	3,97 %	9,23 %
2027	2,03 %	9,60 %	3,35 %	1,71 %	3,13 %	4,00 %	5,46 %	9,35 %
2028	1,96 %	9,30 %	1,61 %	1,80 %	3,06 %	3,89 %	3,20 %	9,75 %
2029	1,96 %	9,05 %	1,20 %	1,86 %	3,01 %	3,88 %	4,06 %	10,00 %
2030	1,99 %	8,80 %	1,04 %	1,90 %	3,12 %	3,72 %	4,03 %	10,00 %

	Perú		Argentina		Colombia	
Fecha	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2025	3,34 %	5,98 %	4,47 %	8,18 %	2,68 %	8,64 %
2026	3,09 %	6,10 %	3,02 %	8,10 %	2,81 %	8,70 %
2027	2,58 %	6,07 %	3,04 %	7,33 %	2,76 %	8,78 %
2028	2,78 %	6,00 %	2,99 %	6,43 %	2,98 %	8,76 %
2029	2,67 %	5,95 %	3,04 %	5,60 %	3,13 %	8,96 %
2030	2,63 %	5,90 %	2,99 %	4,83 %	3,22 %	9,06 %

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

	España			México			Turquía	
Fecha	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2025	2,86 %	11,26 %	8,21 %	0,63 %	2,75 %	4,80 %	3,69 %	8,53 %
2026	1,27 %	12,81 %	5,49 %	0,11 %	3,15 %	4,38 %	1,90 %	9,55 %
2027	(0,95) %	12,65 %	(0,17) %	(0,13) %	3,31 %	3,86 %	2,53 %	10,33 %
2028	(2,39) %	12,49 %	(3,44) %	0,24 %	3,30 %	3,41 %	1,38 %	11,01 %
2029	(2,95) %	12,28 %	(4,28) %	0,40 %	3,28 %	3,25 %	3,16 %	11,14 %
2030	(2,66) %	11,98 %	(3,91) %	0,45 %	3,39 %	2,96 %	3,20 %	10,97 %

	Perú		Argentina		Colombia	
Fecha	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2025	3,16 %	5,99 %	4,29 %	8,18 %	2,49 %	8,65 %
2026	0,98 %	6,24 %	0,00 %	8,32 %	0,61 %	9,04 %
2027	0,31 %	6,35 %	(2,05) %	7,88 %	0,50 %	9,56 %
2028	0,66 %	6,38 %	(2,27) %	7,20 %	1,22 %	9,76 %
2029	0,67 %	6,41 %	(2,03) %	6,48 %	1,53 %	10,09 %
2030	0,73 %	6,42 %	(1,91) %	5,72 %	1,67 %	10,29 %

La estimación para los próximos cinco años de las siguientes tasas, utilizado en la medición de la pérdida esperada a 31 de diciembre de 2024, de forma consistente con las últimas estimaciones hechas públicas a dicha fecha era la siguiente:

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

	España			México			Turquía	
Fecha	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2024	3,13 %	10,97 %	3,01 %	1,25 %	2,75 %	4,57 %	3,25 %	8,79 %
2025	3,48 %	8,78 %	5,55 %	2,48 %	3,04 %	4,85 %	5,97 %	9,89 %
2026	5,02 %	8,17 %	6,98 %	3,87 %	3,03 %	4,38 %	8,35 %	9,27 %
2027	6,65 %	7,64 %	7,96 %	3,54 %	2,89 %	4,82 %	6,76 %	8,80 %
2028	7,05 %	7,21 %	7,69 %	3,58 %	2,77 %	5,12 %	5,88 %	8,81 %
2029	6,70 %	6,96 %	6,81 %	3,52 %	2,73 %	5,46 %	5,51 %	8,96 %

	Perú		Argentina		Colombia	
Fecha	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2024	3,12 %	6,59 %	(3,66) %	10,37 %	2,16 %	10,20 %
2025	3,45 %	6,55 %	7,37 %	8,67 %	4,09 %	10,07 %
2026	4,15 %	6,44 %	8,83 %	7,13 %	4,68 %	9,72 %
2027	4,12 %	6,31 %	8,54 %	5,92 %	4,23 %	9,11 %
2028	3,70 %	6,20 %	8,60 %	5,05 %	4,21 %	8,55 %
2029	3,57 %	6,12 %	8,44 %	4,50 %	4,22 %	7,95 %

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

	España			México			Turquía	
Fecha	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2024	3,09 %	11,43 %	2,99 %	1,24 %	2,75 %	4,57 %	3,18 %	8,80 %
2025	2,29 %	10,75 %	4,32 %	0,99 %	3,13 %	4,85 %	2,48 %	10,46 %
2026	1,69 %	10,35 %	2,99 %	1,64 %	3,25 %	4,21 %	4,52 %	10,73 %
2027	1,86 %	9,95 %	2,24 %	1,70 %	3,17 %	4,23 %	4,18 %	10,58 %
2028	1,80 %	9,55 %	1,61 %	1,87 %	3,08 %	4,36 %	4,11 %	10,52 %
2029	1,80 %	9,25 %	1,41 %	1,87 %	3,04 %	4,55 %	4,01 %	10,51 %

	Perú		Argentina		Colombia	
Fecha	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2024	3,10 %	6,59 %	(3,76) %	10,38 %	1,96 %	10,20 %
2025	2,67 %	6,59 %	5,48 %	8,80 %	2,49 %	10,34 %
2026	2,70 %	6,57 %	4,47 %	7,55 %	3,19 %	10,26 %
2027	2,75 %	6,52 %	3,48 %	6,58 %	2,92 %	9,81 %
2028	2,45 %	6,47 %	3,54 %	5,85 %	2,96 %	9,36 %
2029	2,41 %	6,42 %	3,48 %	5,35 %	2,99 %	8,86 %

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

	España			México			Turquía	
Fecha	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2024	3,05 %	11,88 %	2,97 %	1,20 %	2,75 %	4,56 %	3,13 %	8,80 %
2025	1,18 %	12,71 %	3,15 %	(0,16) %	3,20 %	4,86 %	0,41 %	10,79 %
2026	(1,30) %	12,50 %	(0,53) %	(0,20) %	3,43 %	4,07 %	1,59 %	11,71 %
2027	(2,50) %	12,24 %	(2,81) %	0,14 %	3,41 %	3,76 %	2,37 %	11,83 %
2028	(3,11) %	11,88 %	(3,87) %	0,40 %	3,34 %	3,72 %	3,21 %	11,67 %
2029	(2,86) %	11,53 %	(3,55) %	0,42 %	3,32 %	3,79 %	3,18 %	11,47 %

	Perú		Argentina		Colombia	
Fecha	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2024	2,92 %	6,60 %	(3,93) %	10,38 %	1,77 %	10,21 %
2025	0,56 %	6,73 %	2,46 %	9,02 %	0,30 %	10,68 %
2026	0,43 %	6,85 %	(0,60) %	8,10 %	0,93 %	11,04 %
2027	0,63 %	6,90 %	(1,79) %	7,35 %	1,16 %	10,81 %
2028	0,46 %	6,93 %	(1,53) %	6,73 %	1,36 %	10,49 %
2029	0,51 %	6,95 %	(1,41) %	6,25 %	1,44 %	10,09 %

Sensibilidad a los escenarios macroeconómicos

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

La variación en pérdidas esperadas viene determinada tanto por el *re-staging* (es decir: en escenarios de empeoramiento por el reconocimiento de pérdidas crediticias de por vida para operaciones adicionales que se trasladan a *stage* 2 desde *stage* 1 donde se valoran 12 meses de pérdidas: o viceversa en escenarios de mejora) como por las variaciones en los parámetros de riesgos colectivos (PD y LGD) de cada instrumento financiero debido a los cambios definidos en las previsiones macroeconómicas del escenario. A continuación, se muestra la variación de la pérdida esperada para el Grupo y las principales carteras y áreas geográficas:

VARIACIÓN DE LA PÉRDIDA ESPERADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Grupo BBVA				España			México			Turquía		
PIB	Total cartera	Minorista	Empresas	Renta Fija	Total cartera	Empresas	Minorista	Total cartera	Empresas	Minorista	Total cartera	Empresas	Minorista
-100 pbs	161	136	24	1	32	12	20	76	6	70	34	5	28
+100 pbs	(168)	(144)	(23)	(1)	(31)	(12)	(19)	(86)	(5)	(81)	(33)	(5)	(27)
Precio Vivienda													
-100 pbs							29						
+100 pbs							(28)						

VARIACIÓN DE LA PÉRDIDA ESPERADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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

Estimación de los modelos y ajustes adicionales a las pérdidas esperadas

El Grupo revisa periódicamente sus estimaciones individualizadas y los modelos utilizados para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas, así como el efecto sobre las mismas de los escenarios macroeconómicos considerados. Cabe señalar que, aunque estas actualizaciones incorporan la mejor información disponible en cada momento, podrían no reflejar plenamente la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de elevada incertidumbre y volatilidad o ante eventos recientes aún en desarrollo. Asimismo, el Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas con el fin de incorporar efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o por la necesidad de reflejar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados. Dichos ajustes se realizan conforme a un proceso interno formal de aprobación establecido al efecto, incluyendo, entre otros, los comités pertinentes de Comité Global de Gestión del Riesgo (en adelante, "GRMC" por sus siglas en inglés), de acuerdo con lo descrito en el capítulo Modelo General de gestión y control de Riesgos del Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tiene registrados ajustes relevantes a los modelos de estimación de pérdidas esperadas tras la liberación -y, en menor grado, la utilización- del importe de 33 millones de euros contabilizado a 31 de diciembre de 2024, relativo a los daños causados por la Depresión Aislada en Niveles Altos (DANA) en diferentes municipios españoles entre el 28 de octubre y el 4 de noviembre de 2024. A 31 de diciembre de 2023, el Grupo contaba con 227 millones de euros de ajustes en España con motivo de la revisión de la severidad de determinadas operaciones concretas clasificadas como dudosas por razones diferentes a la morosidad, principalmente en la cartera hipotecaria, y 25 millones de euros en Turquía.

7.2.2 Exposición máxima al riesgo de crédito

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes del balance consolidado, del riesgo de crédito del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023. Esta distribución no considera el importe reconocido por las pérdidas por deterioro y no están deducidas las garantías reales ni otras mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago. El desglose se realiza en función de la naturaleza de los instrumentos financieros:

EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Diciembre 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		**90.634**			
Instrumentos de patrimonio	10	9.901			
Valores representativos de deuda	10	30.846			
Préstamos y anticipos	10	49.887			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		**11.272**			
Instrumentos de patrimonio	11	10.539			
Valores representativos de deuda	11	192			
Préstamos y anticipos	11	541			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**1.006**			
Derivados y contabilidad de coberturas		**49.141**			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		**58.919**			
Instrumentos de patrimonio	13	1.360			
Valores representativos de deuda		57.046	57.020	—	25
Préstamos y anticipos		513	24	488	—
Activos financieros a coste amortizado		**581.271**	**536.123**	**30.765**	**14.383**
Valores representativos de deuda		73.429	73.387	5	37
Préstamos y anticipos a bancos centrales		10.881	10.881	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		24.263	24.230	34	—
Préstamos y anticipos a la clientela		472.697	427.625	30.727	14.346
Total riesgo por activos financieros		**792.242**			
Total compromisos y garantías concedidas		**312.578**	**303.063**	**8.839**	**676**
Compromisos de préstamo concedidos	33	227.554	220.990	6.385	179
Garantías financieras concedidas	33	24.865	23.988	739	138
Otros compromisos concedidos	33	60.159	58.084	1.715	359
Total exposición máxima al riesgo de crédito		**1.104.820**			

EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Diciembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		**72.945**			
Instrumentos de patrimonio	10	6.760			
Valores representativos de deuda	10	27.955			
Préstamos y anticipos	10	38.230			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		**10.546**			
Instrumentos de patrimonio	11	9.782			
Valores representativos de deuda	11	407			
Préstamos y anticipos	11	358			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**836**			
Derivados y contabilidad de coberturas		**53.229**			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		**59.115**			
Instrumentos de patrimonio	13	1.451			
Valores representativos de deuda		57.639	55.315	2.309	16
Préstamos y anticipos	13	25	25	—	—
Activos financieros a coste amortizado		**514.086**	**467.910**	**31.930**	**14.246**
Valores representativos de deuda		59.070	58.887	149	34
Préstamos y anticipos a bancos centrales		8.261	8.261	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		22.668	22.658	8	2
Préstamos y anticipos a la clientela		424.087	378.104	31.772	14.211
Total riesgo por activos financieros		**710.757**			
Total compromisos y garantías concedidas		**262.233**	**253.291**	**8.150**	**791**
Compromisos de préstamo concedidos	33	188.515	182.830	5.524	160
Garantías financieras concedidas	33	22.503	21.513	798	192
Otros compromisos concedidos	33	51.215	48.948	1.828	439
Total exposición máxima al riesgo de crédito		**972.990**			

EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Diciembre 2023	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		**106.749**			
Instrumentos de patrimonio	10	4.589			
Valores representativos de deuda	10	28.569			
Préstamos y anticipos	10	73.590			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		**8.737**			
Instrumentos de patrimonio	11	7.963			
Valores representativos de deuda	11	484			
Préstamos y anticipos	11	290			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**955**			
Derivados y contabilidad de coberturas		**48.747**			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		**62.289**			
Instrumentos de patrimonio	13	1.217			
Valores representativos de deuda		61.047	60.255	771	21
Préstamos y anticipos	13	26	26	—	—
Activos financieros a coste amortizado		**463.130**	**410.590**	**38.061**	**14.478**
Valores representativos de deuda		49.544	49.403	108	32
Préstamos y anticipos a bancos centrales		7.176	7.176	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		17.498	17.478	18	2
Préstamos y anticipos a la clientela		388.912	336.533	37.935	14.444
Total riesgo por activos financieros		**690.606**			
Total compromisos y garantías concedidas		**214.283**	**204.842**	**8.411**	**1.030**
Compromisos de préstamos concedidos	33	152.868	147.376	5.326	165
Garantías financieras concedidas	33	18.839	17.612	998	229
Otros compromisos concedidos	33	42.577	39.854	2.087	636
Total exposición máxima al riesgo de crédito		**904.889**			

A efectos del cuadro anterior, la exposición máxima al riesgo de crédito se determina en función de los activos financieros como se explica a continuación:

- En el caso de los activos financieros reconocidos en los balances consolidados, se considera que la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor en libros (sin considerar pérdidas por deterioro), con la única excepción de los derivados de negociación y cobertura en los que se aplica el criterio descrito más abajo.

- Para los compromisos y garantías concedidas, se considera que la máxima exposición al riesgo de crédito es el mayor importe que el Grupo tendría que pagar si la garantía fuera ejecutada, o el mayor importe pendiente de disposición por parte del cliente en el caso de los compromisos.

- La máxima exposición al riesgo de los derivados se basa en la suma de dos factores: el valor de mercado de derivados y su riesgo potencial (o *add-on*).

A 31 de diciembre de 2025 no existen activos financieros comprados u originados con deterioro crediticio en los balances consolidados de Grupo BBVA.

A continuación, se presenta la exposición máxima al riesgo de crédito, las correcciones de valor acumuladas y el importe neto en libros, en función de los *stages* por área geográfica para préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
España [1]	261.536	239.762	15.141	6.633	(4.699)	(528)	(602)	(3.569)	256.838	239.235	14.539	3.064
México	100.699	91.333	6.549	2.817	(3.482)	(1.346)	(629)	(1.507)	97.217	89.987	5.919	1.310
Turquía [2]	55.756	48.214	4.866	2.676	(2.011)	(176)	(356)	(1.478)	53.745	48.038	4.510	1.198
América del Sur [3]	53.331	46.988	4.140	2.203	(2.095)	(373)	(299)	(1.423)	51.235	46.614	3.841	780
Otros	1.375	1.327	31	16	(9)	(1)	(1)	(7)	1.366	1.326	30	9
Total [4]	**472.697**	**427.625**	**30.727**	**14.346**	**(12.297)**	**(2.424)**	**(1.887)**	**(7.985)**	**460.401**	**425.200**	**28.840**	**6.361**
Del que: individual					*(1.304)*	*(15)*	*(266)*	*(1.023)*				
Del que: colectiva					*(10.992)*	*(2.409)*	*(1.622)*	*(6.962)*				

(1) España incluye todos los países donde opera BBVA, S.A.
(2) Turquía incluye todos los países donde opera Garanti BBVA.
(3) En América del Sur, el Grupo BBVA opera principalmente en Argentina, Colombia, Perú y Uruguay.
(4) El importe relativo a las correcciones de valor incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que hayan sido adquiridos. Dichas correcciones de valor se determinan en el momento de la asignación del precio de compra de un negocio (comúnmente denominado *Purchase Price Allocation* (PPA), y fueron originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A. (a 31 de diciembre de 2025, el saldo remanente era de 76 millones de euros). Estos ajustes de valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida residual de las operaciones o son aplicados a las correcciones de valor cuando se materializan las pérdidas.

DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

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

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

DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
España [1]	214.522	183.503	22.953	8.066	(4.593)	(503)	(714)	(3.375)	209.929	183.000	22.239	4.690
México	91.086	81.619	6.995	2.472	(3.049)	(1.097)	(620)	(1.332)	88.037	80.522	6.375	1.140
Turquía [2]	39.058	34.105	3.234	1.719	(1.641)	(167)	(314)	(1.160)	37.416	33.938	2.920	559
América del Sur [3]	43.151	36.237	4.738	2.176	(1.976)	(319)	(377)	(1.280)	41.175	35.918	4.362	896
Otros	1.094	1.069	15	11	(10)	—	(1)	(8)	1.085	1.068	14	2
Total [4]	**388.912**	**336.533**	**37.935**	**14.444**	**(11.269)**	**(2.087)**	**(2.026)**	**(7.156)**	**377.643**	**334.446**	**35.909**	**7.287**
Del que: individual					*(1.665)*	*(15)*	*(471)*	*(1.179)*				
Del que: colectiva					*(9.604)*	*(2.072)*	*(1.555)*	*(5.977)*				

(1) España incluye todos los países donde opera BBVA, S.A.
(2) Turquía incluye todos los países donde opera Garanti BBVA.
(3) En América del Sur, el Grupo BBVA opera principalmente en Argentina, Colombia, Perú y Uruguay.
(4) El importe relativo a las correcciones de valor incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que hayan sido adquiridos. Dichas correcciones de valor se determinan en el momento de la asignación del precio de compra de un negocio (comúnmente denominado *Purchase Price Allocation* (PPA)), y fueron originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A. (a 31 de diciembre de 2023, el saldo remanente era de 142 millones de euros). Estos ajustes de valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida residual de las operaciones o son aplicados a las correcciones de valor cuando se materializan las pérdidas.

Adicionalmente, se presenta el detalle por contraparte de la exposición máxima al riesgo de crédito, las correcciones de valor acumuladas y el importe neto en libros, en función de los *stages* para préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Administraciones públicas	25.924	25.829	77	18	(18)	(9)	(2)	(8)	25.905	25.820	75	10
Otras instituciones financieras	23.547	23.435	101	11	(25)	(16)	(1)	(7)	23.522	23.419	100	3
Sociedades no financieras	221.504	204.454	11.932	5.118	(4.113)	(591)	(561)	(2.961)	217.390	203.862	11.371	2.157
Particulares	201.723	173.907	18.617	9.199	(8.140)	(1.808)	(1.324)	(5.008)	193.583	172.100	17.293	4.190
Total préstamos y anticipos a la clientela	**472.697**	**427.625**	**30.727**	**14.346**	**(12.297)**	**(2.424)**	**(1.887)**	**(7.985)**	**460.401**	**425.200**	**28.840**	**6.361**

DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Administraciones públicas	22.133	21.982	125	26	(23)	(8)	(7)	(8)	22.111	21.974	118	18
Otras instituciones financieras	17.524	17.040	471	12	(26)	(13)	(5)	(9)	17.497	17.027	467	4
Sociedades no financieras	197.521	179.727	12.780	5.014	(4.134)	(639)	(636)	(2.859)	193.386	179.087	12.143	2.156
Particulares	186.910	159.355	18.396	9.158	(7.427)	(1.729)	(1.199)	(4.499)	179.483	157.627	17.197	4.659
Total préstamos y anticipos a la clientela	**424.087**	**378.104**	**31.772**	**14.211**	**(11.611)**	**(2.389)**	**(1.847)**	**(7.374)**	**412.477**	**375.715**	**29.925**	**6.837**

DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Administraciones públicas	23.294	23.105	164	25	(29)	(9)	(12)	(7)	23.265	23.096	152	18
Otras instituciones financieras	13.271	13.072	187	12	(20)	(9)	(4)	(7)	13.251	13.062	183	6
Sociedades no financieras	175.337	154.519	15.299	5.520	(4.274)	(517)	(795)	(2.962)	171.063	154.002	14.503	2.558
Hogares	177.009	145.837	22.286	8.886	(6.946)	(1.552)	(1.214)	(4.180)	170.063	144.285	21.071	4.706
Total préstamos y anticipos a la clientela	**388.912**	**336.533**	**37.935**	**14.444**	**(11.269)**	**(2.087)**	**(2.026)**	**(7.156)**	**377.643**	**334.446**	**35.909**	**7.287**

El detalle por contraparte y por producto de los préstamos y anticipos, neto de correcciones de valor, así como el total del importe en libros bruto por tipo de productos, clasificados en distintas categorías de activos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se muestra a continuación:

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Bancos centrales	Administraciones públicas	Entidades de crédito	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras	Hogares	Total	Importe en libros bruto
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	—	9	—	24	3.424	2.735	6.192	6.479
Deuda por tarjetas de crédito	—	1	—	4	2.585	28.061	30.651	33.113
Deudores comerciales		1.019	135	1.600	31.541	131	34.426	34.723
Arrendamientos financieros	—	162	—	18	10.166	263	10.610	10.862
Préstamos de recompra inversa	—	181	8.120	563	—	—	8.864	8.865
Otros préstamos a plazo	10.141	23.871	10.418	17.027	168.758	162.253	392.469	401.489
Anticipos distintos de préstamos	727	665	5.704	4.286	1.530	380	13.292	13.342
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	**10.869**	**25.907**	**24.377**	**23.522**	**218.004**	**193.824**	**496.503**	**508.872**
Por garantías reales								
De los cuales: préstamos garantizados por bienes inmuebles		*213*	*—*	*889*	*31.091*	*102.431*	*134.624*	*137.107*
De los cuales: otros préstamos con garantías reales	*—*	*6.530*	*8.628*	*624*	*11.963*	*2.970*	*30.715*	*30.955*
Por finalidad								
De los cuales: crédito al consumo						*74.965*	*74.965*	*80.560*
De los cuales: préstamos para compra de vivienda						*103.397*	*103.397*	*104.890*
Por subordinación								
De los cuales: préstamos para financiación de proyectos					*5.579*		*5.579*	*5.663*

DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

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

DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Bancos centrales	Administraciones públicas	Entidades de crédito	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras	Hogares	Total	Importe en libros bruto
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	—	6	—	73	1.933	1.028	3.040	3.175
Deuda por tarjetas de crédito	—	1	—	2	1.927	20.959	22.890	24.454
Deudores comerciales		960	76	586	23.462	88	25.171	25.346
Arrendamientos financieros	—	225	—	12	8.940	285	9.463	9.714
Préstamos de recompra inversa	1.345	—	5.786	92	—	—	7.223	7.234
Otros préstamos a plazo	4.878	21.662	5.329	9.300	134.024	147.491	322.683	331.813
Anticipos distintos de préstamos	927	412	6.312	3.186	956	324	12.116	12.164
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	**7.151**	**23.265**	**17.502**	**13.251**	**171.241**	**170.175**	**402.586**	**413.901**
Por garantías reales								
De los cuales: préstamos garantizados por bienes inmuebles		*271*	*—*	*526*	*24.829*	*96.772*	*122.397*	*125.328*
De los cuales: otros préstamos con garantías reales	*1.347*	*6.933*	*4.558*	*465*	*10.938*	*2.430*	*26.671*	*26.963*
Por finalidad								
De los cuales: crédito al consumo						*59.892*	*59.892*	*64.303*
De los cuales: préstamos para compra de vivienda						*97.555*	*97.555*	*99.224*
Por subordinación								
De los cuales: préstamos para financiación de proyectos					*7.181*		*7.181*	*7.743*

7.2.3 Mitigación del riesgo de crédito, garantías reales y otras mejoras crediticias

La máxima exposición al riesgo de crédito, se ve reducida en determinados casos por la existencia de garantías reales, mejoras crediticias y otras acciones que mitigan la exposición del Grupo. La política de cobertura y mitigación del riesgo de crédito en el Grupo BBVA dimana de su concepción del negocio bancario, muy centrado en la banca de relación. En esta línea, la exigencia de garantías puede ser un instrumento necesario, pero no suficiente para la concesión de riesgos, pues la asunción de riesgos por el Grupo requiere la previa verificación de la capacidad de pago del deudor o de que este pueda generar los recursos suficientes para permitirle la amortización del riesgo contraído en las condiciones convenidas.

Consecuentemente con lo anterior, la política de asunción de riesgos de crédito se instrumenta en el Grupo BBVA en tres niveles distintos:

- análisis del riesgo financiero de la operación, basado en la capacidad de reembolso o generación de recursos del acreditado;
- en su caso, constitución de las garantías adecuadas al riesgo asumido; en cualquiera de las formas generalmente aceptadas: garantía dineraria, real, personal o coberturas; y
- valoración del riesgo de recuperación (liquidez del activo) de las garantías recibidas.

Lo anterior se realiza a través de una prudente política de riesgos que consiste en el análisis del riesgo financiero de la operación, basado en la capacidad de reembolso o generación de recursos del acreditado, el análisis de la garantía valorando, entre otros, la eficacia, la solidez y el riesgo, la adecuación de la garantía con la operación y otros aspectos como la ubicación, divisa, concentración o la existencia de limitantes. Adicionalmente, se deberán realizar las tareas necesarias para la constitución de garantías – en cualquiera de las formas generalmente aceptadas (real, personal y coberturas) – adecuadas al riesgo asumido.

Los procedimientos para la gestión y valoración de las garantías están recogidos en las políticas generales de Gestión del Riesgo de Crédito (minorista y mayorista), en las que se establecen los principios básicos para la gestión del riesgo de crédito, que incluye la gestión de las garantías recibidas en las operaciones con clientes. La Norma de Garantías detalla los criterios relativos al tratamiento sistemático, homogéneo y eficaz de las garantías en la operativa de crédito en las bancas mayorista y minorista del Grupo BBVA.

Los métodos utilizados para valorar las garantías coinciden con las mejores prácticas del mercado e implican la utilización de tasaciones en las garantías inmobiliarias, precio de mercado en valores bursátiles, valor de la cotización de las participaciones en fondos de inversión, etc. Todas las garantías reales recibidas deben estar correctamente instrumentadas e inscritas en el registro correspondiente, así como contar con la aprobación de las unidades jurídicas del Grupo.

La valoración de las garantías se tiene en cuenta en el cálculo de las pérdidas esperadas. El Grupo ha desarrollado modelos internos para, a partir de observaciones reales basadas en su propia experiencia, estimar el valor de realización de los colaterales recibidos, el tiempo que transcurre hasta entonces, los costes para su adquisición, mantenimiento y posterior venta. Esta modelización forma parte de los procesos de estimación de las LGD que se aplican a los diferentes segmentos, y están incluidos dentro de los procedimientos de revisión y validación anual.

A continuación, se describen los principales tipos de garantías recibidas por cada categoría de instrumentos financieros:

- Instrumentos de deuda mantenidos para negociar: las garantías o mejoras crediticias que se obtengan directamente del emisor o contrapartida están implícitas en las cláusulas del instrumento (principalmente, garantías del emisor).
- Derivados y derivados-contabilidad de coberturas: en los derivados, el riesgo de crédito se minimiza mediante acuerdos contractuales de compensación por los que derivados activos y pasivos con la misma contrapartida son liquidados por su saldo neto. Además, pueden existir garantías de otro tipo, dependiendo de la solvencia de la contraparte y de la naturaleza de la operación (principalmente, colaterales).

El resumen del efecto de la compensación (vía neteo y colateral) para la operativa de derivados financieros y operaciones de financiación de valores a 31 de diciembre de 2025 se presenta en la Nota 7.4.2.

- Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida, son inherentes a la estructura del instrumento (principalmente, garantías personales).

  A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el Grupo BBVA no tenía saldo significativo de exposición a riesgo de crédito de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global deteriorados (ver Nota 7.2.2).

- Activos financieros a coste amortizado:

  a. Préstamos y anticipos a entidades de crédito: habitualmente, cuentan con garantías personales de la contraparte o con títulos pignorados en el caso de adquisiciones temporales de activos.

  b. Préstamos y anticipos a la clientela: la mayor parte de las operaciones cuentan con la garantía personal de la contraparte. Además, pueden tomarse garantías reales para asegurar las operaciones de crédito a la clientela (tales como garantías hipotecarias, dinerarias, pignoración de valores u otras garantías reales) u obtener otro tipo de mejoras crediticias (avales o seguros).

  c. Valores representativos de deuda: las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida son inherentes a la estructura del instrumento.

- Garantías financieras, otros riesgos contingentes y disponibles por terceros: cuentan con la garantía personal de la contraparte u otros colaterales.

El desglose de los préstamos y anticipos a coste amortizado deteriorados (ver Nota 7.2.5) que están cubiertos por garantías reales y financieras, por tipo de garantía, a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, es el siguiente:

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A COSTE AMORTIZADO DETERIORADOS CUBIERTOS POR GARANTÍAS REALES Y FINANCIERAS (MILLONES DE EUROS)

		De los cuales garantizados				
	Exposición máxima al riesgo de crédito	Hipotecas residenciales	Hipotecas comerciales	Efectivo	Otros	Financieras
Diciembre 2025	14.346	2.496	495	7	83	907
Diciembre 2024	14.213	2.889	573	8	91	1.153
Diciembre 2023	14.446	3.167	771	5	91	1.226

El valor de las garantías recibidas a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 es el siguiente:

GARANTÍAS RECIBIDAS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Valor de las garantías reales	**151.746**	**144.844**	**136.141**
Del que: garantiza riesgos normales en vigilancia especial	*11.626*	*11.318*	*14.274*
Del que: garantiza riesgos deteriorados	*3.081*	*3.562*	*4.035*
Valor de otras garantías	**65.944**	**56.589**	**53.462**
Del que: garantiza riesgos normales en vigilancia especial	*3.999*	*4.273*	*4.864*
Del que: garantiza riesgos deteriorados	*907*	*1.153*	*1.226*
Total valor de las garantías recibidas	**217.690**	**201.433**	**189.602**

La exposición máxima a riesgo de crédito de garantías financieras y otros riesgos contingentes deteriorados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 asciende a 676 millones, 791 millones y 1.030 millones de euros, respectivamente (ver Nota 7.2.2).

7.2.4 Calidad crediticia de los activos financieros no vencidos ni deteriorados

El Grupo BBVA cuenta con herramientas de calificación que permiten ordenar la calidad crediticia de sus operaciones o clientes a partir de una valoración y de su correspondencia con las denominadas probabilidades de incumplimiento (PD). Para poder estudiar cómo varía esta probabilidad, el Grupo dispone de herramientas de seguimiento y bases de datos históricas que recogen la información generada internamente. Las herramientas de clasificación se pueden agrupar en modelos de *scoring* y *rating*.

Scoring

El *scoring* es un modelo de decisión que ayuda en la concesión y gestión de los créditos minoristas: consumo, hipotecas, tarjetas de crédito de particulares, etc. El *scoring* es la herramienta básica para decidir la concesión de un crédito, el importe a conceder y las estrategias que pueden contribuir a fijar el precio del mismo, ya que se basa en un algoritmo que ordena las operaciones en función de su calidad crediticia. Dicho algoritmo permite asignar una puntuación a cada operación solicitada por un cliente, sobre la base de una serie de características objetivas que estadísticamente se ha demostrado que discriminan entre la calidad de riesgo de dicho tipo de operaciones. La ventaja del *scoring* reside en su sencillez y homogeneidad: para cada cliente sólo se requiere disponer de una serie de datos objetivos y el análisis de estos datos es automático, mediante un algoritmo.

Existen tres tipos de *scoring* en función de la información utilizada y su finalidad:

- *Scoring* reactivo: mide el riesgo de una operación solicitada por un individuo haciendo uso de variables relativas a la operación solicitada, así como de datos socio-económicos del cliente disponibles en el momento de la solicitud. En base a la puntuación otorgada por el *scoring*, se decide conceder o denegar la nueva operación.

- *Scoring* de comportamiento: califica operaciones de un determinado producto de una cartera de riesgo vivo en la entidad, permitiendo realizar un seguimiento de la calidad crediticia y adelantarse a las necesidades del cliente. Para ello, se hace uso de variables de operación y de cliente disponibles internamente. En concreto, variables que hacen referencia al comportamiento tanto del producto como del cliente.

- *Scoring* proactivo: otorga una puntuación a nivel cliente haciendo uso de variables del comportamiento general del individuo con la entidad, así como de su comportamiento de pago en todos los productos contratados. Su finalidad reside en realizar un seguimiento de la calidad crediticia del cliente, siendo utilizado para preconceder nuevas operaciones.

Rating

El *rating*, a diferencia de los *scorings,* es una herramienta enfocada a la calificación de clientes: empresas, corporaciones, PYMES, administraciones públicas, etc. Un *rating* es un instrumento que permite determinar, en base a un análisis financiero detallado, la capacidad de un cliente de hacer frente a sus obligaciones financieras. Habitualmente, la calificación final es una combinación de factores de diferente naturaleza. Por un lado, factores cuantitativos y, por otro, factores cualitativos. Es un camino intermedio entre el análisis individualizado y el análisis estadístico.

La diferencia fundamental con el *scoring* es que este se utiliza para evaluar productos minoristas, mientras que los *ratings* utilizan un enfoque de cliente de banca mayorista. Además, los *scoring* sólo incluyen variables objetivas, mientras que los ratings incorporan información cualitativa. Así mismo, aunque ambos se basan en estudios estadísticos, incorporando una visión de negocio, en el desarrollo de las herramientas de *rating* se otorga mayor peso al criterio de negocio que en las de *scoring*.

En aquellas carteras en las que el número de incumplimientos es muy reducido (riesgos soberanos, corporativos, con entidades financieras, etc.), la información interna se complementa con el benchmarking de las agencias de calificación externa (Moody´s, Standard & Poor's y Fitch). Por ello, cada año se comparan las PD estimadas por las agencias de calificación para cada nivel de riesgo y se obtiene una equivalencia entre los niveles de las diferentes agencias y los de la Escala Maestra de BBVA.

La probabilidad de incumplimiento de las operaciones o clientes es calibrada con una visión de largo plazo ya que de lo que se trata es de establecer una medida de la calidad del riesgo más allá del momento coyuntural de su estimación, buscándose capturar información representativa del comportamiento de las carteras durante un ciclo económico completo (una probabilidad

de incumplimiento media a largo plazo). Esta probabilidad se mapea a la Escala Maestra elaborada por el Grupo BBVA con objeto de facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de sus distintas carteras de riesgos.

La determinación de estos distintos niveles y sus límites de probabilidad de incumplimiento (PD) se realizó tomando como referencia las escalas de rating y tasas de incumplimiento de las agencias externas Standard & Poor's y Moody's. De esta manera se establecen los niveles de probabilidad de incumplimiento de la Escala Maestra del Grupo BBVA. Dicha escala es común para todo el Grupo, sin embargo, las calibraciones (mapeo de puntuaciones a tramos de PD / niveles de la Escala Maestra) se realizan a nivel de herramienta para cada uno de los países en los que el Grupo dispone de herramientas.

A continuación, se muestra la distribución por probabilidad de incumplimiento y rating interno a 12 meses usada en el cómputo de la pérdida esperada bajo la NIIF 9, y por *stage*, del valor bruto en libros de préstamos y anticipos, y de compromisos y riesgos contingentes en porcentajes del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO (EN PUNTOS BÁSICOS) Y RATING INTERNO

		2025		2024		2023	
Rating interno	PD	Activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas a 12 meses (stage 1) %	Activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo (stage 2) %	Activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas a 12 meses (stage 1) %	Activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo (stage 2) %	Activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas a 12 meses (stage 1) %	Activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo (stage 2) %
AAA	0 a 2	5,2	—	3,2	—	3,8	—
AA+ a AA-	2 a 5	13,8	—	9,0	—	10,7	0,2
A+ a A-	5 a 11	19,1	0,1	17,1	—	25,4	0,5
BBB+ a BBB-	11 a 39	24,6	0,5	29,7	0,6	21,7	1,3
BB+ a BB-	39 a 194	21,2	1,4	23,5	1,7	20,6	2,1
B+ a B-	194 a 1.061	9,5	1,7	10,2	1,6	8,7	2,2
CCC+ a CCC-	1.061 a 2.121	1,1	0,7	1,2	0,5	1,0	0,6
CC+ a C	> 2.121	0,5	0,6	0,7	0,9	0,5	0,8
	Total	**95,1**	**4,9**	**94,5**	**5,5**	**92,4**	**7,6**

7.2.5 Riesgos deteriorados

A continuación, se presenta el desglose de los préstamos y anticipos, dentro del epígrafe "Activos financieros a coste amortizado", por contraparte, incluyendo su respectivo importe en libros bruto, deteriorados y el deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Importe en libros bruto	Préstamos y anticipos deteriorados	Deterioro de valor acumulado
Bancos centrales	10.881	—	(12)
Administraciones públicas	25.924	18	(18)
Entidades de crédito	24.263	—	(20)
Otras sociedades financieras	23.547	11	(25)
Sociedades no financieras	221.504	5.118	(4.113)
Hogares	201.723	9.199	(8.140)
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	**507.842**	**14.346**	**(12.329)**

DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

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

DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Importe en libros bruto	Préstamos y anticipos deteriorados	Deterioro de valor acumulado
Bancos centrales	7.176	—	(25)
Administraciones públicas	23.294	25	(29)
Entidades de crédito	17.498	2	(21)
Otras sociedades financieras	13.271	12	(20)
Sociedades no financieras	175.337	5.520	(4.274)
Hogares	177.009	8.886	(6.946)
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	**413.585**	**14.446**	**(11.316)**

El movimiento durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 de los riesgos deteriorados (activos financieros y garantías concedidas), se resume a continuación:

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

	2025	2024	2023
Saldo inicial	**14.891**	**15.362**	**14.521**
Entradas	13.143	12.255	11.066
Disminuciones [1]	(6.893)	(7.346)	(5.795)
Entrada neta	**6.250**	**4.909**	**5.272**
Traspasos a fallidos	(4.534)	(4.559)	(3.770)
Diferencias de cambio y otros	(1.708)	(820)	(660)
Saldo final	**14.900**	**14.891**	**15.362**

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

El movimiento durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 en los activos financieros dados de baja de los balances consolidados adjuntos por considerarse remota su recuperación, denominados “activos fallidos”, se muestra a continuación:

MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FINANCIEROS DETERIORADOS DADOS DE BAJA DEL BALANCE CONSOLIDADO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Saldo inicial		**25.343**	**24.787**	**22.595**
Entidades en proceso de venta en el ejercicio		—	—	—
Altas		3.973	3.547	3.841
Bajas por:		(4.199)	(2.801)	(2.035)
Refinanciación o reestructuración		*(1)*	*(1)*	*(1)*
Cobro en efectivo	47	*(396)*	*(403)*	*(369)*
Adjudicación de activos		*(2)*	*(1)*	*(3)*
Ventas [1]		*(2.831)*	*(1.719)*	*(1.201)*
Condonación		*(717)*	*(669)*	*(410)*
Prescripción y otras causas		*(251)*	*(8)*	*(51)*
Diferencias de cambio y otros movimientos		(138)	(189)	385
Saldo final		**24.978**	**25.343**	**24.787**

(1) Incluye principal e intereses.

Tal y como se indica en la Nota 2.2.1, a pesar de estar dados de baja del balance consolidado, el Grupo BBVA mantiene gestiones para conseguir el cobro de estos activos fallidos, hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo; sea por prescripción, condonación u otras causas.

7.2.6 Saldos brutos y correcciones de valor

A continuación, se presentan los movimientos, medidos sobre un periodo de 12 meses, producidos durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 en los saldos brutos contables y correcciones de valor registrados en el balance adjunto para cubrir el deterioro del valor o reversión del deterioro del valor estimado en los préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global y en los préstamos y anticipos a coste amortizado:

MOVIMIENTOS DE SALDOS BRUTOS CONTABLES DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL Y A COSTE AMORTIZADO. EJERCICIO 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo inicial	**409.023**	**31.780**	**14.213**	**455.016**
Transferencia de activos financieros:	(6.114)	4.337	1.777	—
desde el stage 1 a stage 2	*(11.473)*	*11.473*	—	—
desde el stage 2 a stage 1	*6.746*	*(6.746)*	—	—
a stage 3	*(2.784)*	*(1.704)*	*4.488*	—
desde el stage 3	*1.397*	*1.314*	*(2.711)*	—
Producción neta anual de activos financieros	71.144	(2.835)	2.025	70.335
Pase a fallidos	(428)	(104)	(3.634)	(4.165)
Diferencias de cambio	(11.291)	(1.310)	(394)	(12.996)
Modificaciones que no resultan en baja	(23)	133	180	290
Otros	450	(754)	180	(124)
Saldo final	**462.761**	**31.248**	**14.346**	**508.355**

MOVIMIENTOS DE LAS CORRECCIONES DE VALOR DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL Y A COSTE AMORTIZADO. EJERCICIO 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo inicial	**(2.406)**	**(1.848)**	**(7.375)**	**(11.630)**
Transferencia de activos financieros:	157	(349)	(3.498)	(3.690)
desde el stage 1 a stage 2	*117*	*(870)*	*—*	*(753)*
desde el stage 2 a stage 1	*(60)*	*320*	*—*	*260*
a stage 3	*109*	*282*	*(4.030)*	*(3.639)*
desde el stage 3	*(9)*	*(81)*	*532*	*442*
Producción neta anual de correcciones de valor	(864)	(254)	(455)	(1.573)
Pase a fallidos	413	100	3.283	3.796
Diferencias de cambio	86	204	446	737
Modificaciones que no resultan en baja	2	(13)	(515)	(525)
Otros	158	207	128	493
Saldo final	**(2.455)**	**(1.953)**	**(7.985)**	**(12.394)**

A 31 de diciembre de 2025 el importe registrado como "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación" ha ascendido a 6.073 millones de euros (5.745 millones y 4.428 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente) (ver Nota 47).

MOVIMIENTOS DE SALDOS BRUTOS CONTABLES DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL Y A COSTE AMORTIZADO. EJERCICIO 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo inicial	**361.186**	**37.953**	**14.446**	**413.585**
Transferencia de activos financieros:	(4.032)	1.625	2.407	—
desde el stage 1 a stage 2	*(11.840)*	*11.840*	*—*	*—*
desde el stage 2 a stage 1	*9.830*	*(9.830)*	*—*	*—*
a stage 3	*(3.260)*	*(1.949)*	*5.208*	*—*
desde el stage 3	*1.238*	*1.564*	*(2.801)*	*—*
Producción neta anual de activos financieros	64.222	(6.378)	1.108	58.952
Pase a fallidos	(333)	(112)	(3.149)	(3.594)
Diferencias de cambio	(13.508)	(1.137)	(557)	(15.203)
Modificaciones que no resultan en baja	29	78	36	144
Otros	1.460	(250)	(78)	1.131
Saldo final	**409.023**	**31.780**	**14.213**	**455.016**

Durante 2024, se revisaron y actualizaron los criterios para identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio. Como parte de esta actualización, se exceptuaron de la transferencia por criterio cuantitativo ciertas operaciones de carteras a muy corto plazo, así como aquellas que cumplían con la definición ampliada de la excepción por bajo riesgo de crédito (ver Nota 2.2.1). Estas modificaciones resultaron en una reducción significativa del saldo en *Stage* 2 a nivel Grupo durante el último trimestre del año 2024, con el impacto de estas medidas concentrándose principalmente en BBVA, S.A.

MOVIMIENTOS DE LAS CORRECCIONES DE VALOR DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL Y A COSTE AMORTIZADO. EJERCICIO 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo inicial	**(2.131)**	**(2.026)**	**(7.158)**	**(11.316)**
Transferencia de activos financieros:	105	(370)	(2.766)	(3.031)
desde el stage 1 a stage 2	*103*	*(697)*	*—*	*(594)*
desde el stage 2 a stage 1	*(53)*	*327*	*—*	*275*
a stage 3	*93*	*146*	*(3.498)*	*(3.259)*
desde el stage 3	*(38)*	*(146)*	*732*	*548*
Producción neta anual de correcciones de valor	(1.059)	10	(1.125)	(2.174)
Pase a fallidos	321	107	2.909	3.337
Diferencias de cambio	325	213	1.075	1.613
Modificaciones que no resultan en baja	3	35	(342)	(304)
Otros	30	183	33	246
Saldo final	**(2.406)**	**(1.848)**	**(7.375)**	**(11.630)**

MOVIMIENTOS DE SALDOS BRUTOS CONTABLES DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL Y A COSTE AMORTIZADO. EJERCICIO 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo inicial	**341.944**	**33.636**	**13.493**	**389.073**
Transferencia de activos financieros:	(11.647)	10.463	1.184	—
desde el stage 1 a stage 2	*(18.172)*	*18.172*	*—*	*—*
desde el stage 2 a stage 1	*7.639*	*(7.639)*	*—*	*—*
a stage 3	*(3.203)*	*(2.297)*	*5.500*	*—*
desde el stage 3	*2.089*	*2.226*	*(4.316)*	*—*
Producción neta anual de activos financieros	34.334	(5.233)	2.663	31.764
Pase a fallidos	(186)	(76)	(2.889)	(3.150)
Diferencias de cambio	(2.833)	(635)	(369)	(3.838)
Modificaciones que no resultan en baja	(60)	(16)	476	401
Otros	(365)	(187)	(112)	(665)
Saldo final	**361.186**	**37.953**	**14.446**	**413.585**

MOVIMIENTOS DE LAS CORRECCIONES DE VALOR DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL Y A COSTE AMORTIZADO. EJERCICIO 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo inicial	**(2.065)**	**(1.942)**	**(7.284)**	**(11.291)**
Transferencia de activos financieros:	73	(336)	(2.527)	(2.790)
desde el stage 1 a stage 2	*118*	*(681)*	*—*	*(563)*
desde el stage 2 a stage 1	*(113)*	*323*	*—*	*210*
a stage 3	*81*	*120*	*(2.935)*	*(2.734)*
desde el stage 3	*(13)*	*(97)*	*408*	*297*
Producción neta anual de correcciones de valor	(466)	(148)	(232)	(846)
Pase a fallidos	147	71	2.853	3.071
Diferencias de cambio	(52)	44	169	160
Modificaciones que no resultan en baja	3	49	(304)	(252)
Otros	229	235	167	631
Saldo final	**(2.131)**	**(2.026)**	**(7.158)**	**(11.316)**

Las correcciones de valor registradas en el balance para cubrir el deterioro del valor estimado en los valores representativos de deuda ascendieron a 94 millones, 169 millones y 166 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente. La variación se debe principalmente a cambios por variación del riesgo de crédito fundamentalmente en Garanti BBVA, BBVA, S.A. y BBVA Argentina.

Adicionalmente, las correcciones de valor registradas en el balance para cubrir el deterioro del valor estimado en los compromisos y garantías concedidas ascendieron a 725 millones, 670 millones y 770 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente (ver Nota 24). La variación se debe principalmente a cambios debidos a originación y adquisición en Garanti BBVA.

7.2.7 Operaciones de refinanciación y reestructuración

Políticas y principios establecidos por el Grupo en relación con las operaciones de refinanciación o reestructuración

La formalización de una operación refinanciada/reestructurada (ver definición en el Glosario) se realiza en relación con aquel cliente que haya solicitado la operación para atender su deuda actual y que presente, o se prevé que pueda presentar en el futuro, dificultades financieras en el pago de la misma.

El objetivo fundamental de la formalización de una operación refinanciada/reestructurada es proporcionar al cliente viabilidad financiera duradera en el tiempo, adecuando el pago de sus deudas contraídas con el Grupo a la nueva situación de generación de recursos del cliente. La utilización de la refinanciación o reestructuración con otros objetivos, como pueda ser el retrasar el reconocimiento de las pérdidas, es contraria a las políticas del Grupo BBVA.

Las políticas de refinanciación/reestructuración del Grupo BBVA se basan en los siguientes principios generales:

- Las refinanciaciones y reestructuraciones se autorizan en base a la evaluación de la capacidad de pago de los clientes para atender la nueva cuota. Para ello, se identifica primero el origen de las dificultades de pago y se realiza un análisis de la viabilidad del cliente, incluyendo el análisis actualizado de su situación económica y financiera y de su capacidad de pago y generación de recursos. En el caso de que el cliente sea una empresa, se analiza también la evolución del sector del que forma parte.

- Con el objetivo de incrementar la solvencia de la operación, se procura, en lo posible, la obtención de nuevas garantías y/o garantes con solvencia demostrada. Dentro de este proceso, es esencial el análisis de la eficacia de las garantías aportadas, tanto las nuevas como las originales.

- El análisis se realiza desde la perspectiva global del cliente o grupo, y no únicamente desde la perspectiva de una operación concreta.

- En las operaciones de refinanciación y reestructuración no se aumenta, con carácter general, el importe de la deuda del cliente, con la única excepción de los gastos inherentes a la propia operación.

- La capacidad de realizar refinanciaciones y reestructuraciones no está delegada en la red de oficinas, sino que son decididas en el ámbito de las unidades de riesgos.

- Periódicamente se revisan las decisiones adoptadas, con el fin de comprobar el adecuado cumplimiento de las políticas de refinanciación y reestructuración.

Estos principios generales se adaptan, en cada caso, en función de las condiciones y circunstancias de cada área geográfica en las que el Grupo opera y de la distinta tipología de clientes.

En el caso de clientes minoristas, es decir, clientes particulares, el objetivo principal de la política del Grupo BBVA en cuanto a refinanciaciones/reestructuraciones, es evitar el impago por problemas transitorios de liquidez del cliente mediante soluciones estructurales que no incrementen la deuda del cliente, de forma que se adapte en cada caso la solución requerida y se facilite el pago de la deuda, cumpliendo con los siguientes principios:

- Análisis de la viabilidad de las operaciones en base a la existencia de voluntad de pago y capacidad del cliente que, aunque deteriorada respecto a la inicial debe existir. Por esto mismo, en todos los casos el cliente como mínimo amortizará los intereses de la operación, existiendo de manera excepcional la posibilidad de formalizar operaciones con carencia total de capital e intereses.

- No se formalizan operaciones de refinanciación/reestructuración de deudas ajenas a las contraídas con el Grupo BBVA.

- Los clientes refinanciados y reestructurados son excluidos de las campañas comerciales de cualquier tipo.

En el caso de clientes mayoristas, fundamentalmente, empresas y corporaciones, las refinanciaciones/reestructuraciones se autorizan en base a un plan de viabilidad económico/financiero que esté basado en:

- La evolución prevista de ingresos, márgenes y generación de flujos de caja, que permita a las empresas implantar las medidas de ajustes de costes (reestructuración industrial) y un desarrollo del plan de negocio que contribuyan a reducir el nivel de apalancamiento a niveles sostenibles (capacidad de acceso a los mercados financieros).

- La existencia, en su caso, de un plan de desinversiones en activos y/o segmentos de negocio que permitan generar caja para ayudar al proceso de desapalancamiento.

- La capacidad de los accionistas de aportar capital y/o garantías que puedan dar soporte al plan de viabilidad.

De acuerdo con la política del Grupo, el hecho de la formalización de una operación refinanciada/reestructurada no supone su reclasificación de las categorías de "deteriorado" o "con incremento significativo de riesgo de crédito". La reclasificación a las categorías de "con incremento significativo de riesgo de crédito" o a riesgo normal, debe basarse en los análisis, antes comentados, de viabilidad, observándose los periodos de prueba correspondientes descritos más adelante.

El Grupo, generalmente, mantiene la política de incluir los riesgos refinanciados/reestructurados como:

- "Riesgos deteriorados", ya que, aunque el cliente esté al corriente de pago, se califican como *unlikely to pay* cuando existan dudas relevantes de que puedan incumplirse los términos de la refinanciación; o

- "Riesgos con incremento significativo de riesgo de crédito", hasta que no se cumplan las condiciones para considerarlos como riesgo normal.

Los activos clasificados como "riesgos deteriorados" deben cumplir con las siguientes condiciones para ser reclasificados a "riesgo con incremento significativo de riesgo de crédito":

- El cliente debe haber pagado una parte significativa del riesgo pendiente.

- Ha transcurrido al menos un año a partir del último de: i) el momento de extender las medidas de reestructuración, ii) el momento en que la exposición se clasificó como deteriorada o iii) el final de cualquier periodo de gracia incluido en los acuerdos de reestructuración.

- El cliente no presenta importes impagados y se han verificado criterios objetivos que muestran su capacidad de pago.

Las condiciones que deben cumplir los activos clasificados como "riesgo con incremento significativo de riesgo de crédito" para ser reclasificados fuera de esta categoría son los siguientes:

- El cliente debe haber pagado los importes vencidos (principal e intereses) desde la fecha de la renegociación o reestructuración de la operación, o bien, se hayan verificado otros criterios objetivos que demuestren la capacidad de pago del titular. Además, no debe tener ninguna otra operación con importes vencidos más de 30 días.

- Han transcurrido al menos dos años desde la renegociación o reestructuración de la operación, o si fuese posterior, desde la fecha de la reclasificación desde la categoría de deteriorado. Se deben haber realizado pagos regulares durante al menos la mitad de este periodo de prueba. Podrán reclasificarse a riesgo normal siempre que se haya revertido el incremento significativo del riesgo de crédito antes de dos años, aunque deberán permanecer identificadas como refinanciadas/reestructuradas hasta que concluya el período de prueba mínimo de dos años.

- Es poco probable que el prestatario tenga dificultades financieras y, por lo tanto, se espera que el prestatario será capaz de cumplir con sus obligaciones de pago de deuda (capital e intereses) de una manera oportuna.

Se clasifican como riesgo normal las renovaciones y renegociaciones siempre y cuando no exista incremento significativo de riesgo. Esta clasificación es de aplicación en el momento inicial, y ante cualquier empeoramiento, se siguen los criterios establecidos en la normativa vigente. En este sentido, se incluyen las condiciones anteriormente mencionadas incluyendo, entre otras, no tener impagos de plazo superior a 30 días y no identificarse como *unlikely to pay*.

El Grupo tiene establecido en su política como límite máximo de refinanciaciones por operaciones con clientes, que no cumpliendo con el plan de pagos requieran otra refinanciación, dos refinanciaciones en 24 meses.

Los modelos internos utilizados para determinar las correcciones de valor por riesgo de crédito tienen en cuenta la reestructuración o renegociación de un préstamo, así como *re-defaults* de un préstamo, mediante la asignación de una calificación interna inferior para los préstamos reestructurados y renegociados que la calificación interna promedia asignada a préstamos no reestructurados o renegociados. Esta rebaja de calificación supone un aumento de la probabilidad de incumplimiento que se asigna a los créditos reestructurados o renegociados (con lo que la PD resulta ser más alta que la PD media de los préstamos no renegociados en las mismas carteras).

En cualquier caso, una reestructuración se considerará deteriorada cuando la reducción en el valor neto actual de la obligación financiera sea superior al 1%.

Para información cuantitativa sobre refinanciaciones y reestructuraciones véase el Anexo X.

7.2.8 Concentración de riesgos

Políticas sobre concentración de riesgos

En lo que respecta a la mitigación de la concentración de riesgos, individual, sectorial, de carteras y geográfica, el Grupo BBVA mantiene actualizados los índices máximos autorizados de concentración, en función de las diferentes variables observables relacionadas con el riesgo de concentración.

Junto a los límites por concentración individual, el Grupo utiliza el índice Herfindahl para medir la concentración de cartera del Grupo y de las filiales del grupo bancario. A nivel del Grupo BBVA, el índice alcanzado supone un grado de concentración "muy bajo".

Por otra parte, la presencia o cuota financiera del Grupo en un cliente concreto está condicionada por su calidad crediticia, la naturaleza de los riesgos que se mantienen con él y la presencia del Grupo en el mercado, de acuerdo con las siguientes pautas:

- Se intenta compatibilizar al máximo posible las necesidades de financiación del cliente (comerciales/financieras, corto plazo/largo plazo, etc.) con los intereses del Grupo.

- Se tienen en consideración los límites legales que puedan existir sobre concentración de riesgos (relación entre los riesgos mantenidos con un cliente y los fondos propios de la entidad que los asume), la situación de los mercados, la coyuntura macroeconómica, etc.

- Se intenta buscar una diversificación inter e intra-sectorial en coherencia con las métricas definidas en el Marco de Apetito de Riesgo para el Grupo y para las filiales del grupo bancario.

Concentración de riesgos por áreas geográficas

Para información sobre concentración de riesgos por áreas geográficas véase el Anexo XI.

Concentración de riesgos soberanos

Gestión de riesgos soberanos

La identificación, medición, control y seguimiento del riesgo asociado a las operaciones con riesgo soberano es realizada por una unidad centralizada integrada en el Área de Riesgos del Grupo BBVA. Sus funciones básicas consisten en la elaboración de informes (denominados programas financieros) de los países con los que se mantiene riesgos transfronterizos (*cross-border*, es decir, riesgos tomados en divisa desde fuera del país con acreditados del país, ya sean públicos o privados) y soberanos (es decir, riesgos con el Soberano local del país donde se sitúa la unidad tomadora de riesgo), su seguimiento, establecimiento de límites de riesgo, asignación de ratings asociados a los países analizados y, en general, dar soporte al Grupo en cualquier requerimiento de información en relación con este tipo de operativa. Las políticas de riesgos establecidas en los programas financieros son aprobadas por los comités de riesgo pertinentes.

Además, el Área de Riesgo-país realiza un seguimiento continuo de los países, con objeto de adaptar sus políticas de riesgo y de mitigación a los cambios macroeconómicos y políticos que potencialmente puedan ocurrir. Asimismo, actualiza regularmente sus ratings internos y perspectivas sobre los países. La metodología de análisis de los países está fundamentada en la valoración de parámetros tanto cuantitativos como cualitativos que están en línea con los utilizados por otros actores significativos como entes multilaterales (Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, OCDE, etc.), agencias de rating o compañías de crédito a la exportación.

Para información adicional sobre riesgo soberano véase el Anexo XI.

Políticas sobre concentración de riesgos en el sector promotor e inmobiliario en España

Políticas y estrategias establecidas por el Grupo para hacer frente a los riesgos relacionados con el sector promotor e inmobiliario

BBVA cuenta con equipos especializados en la gestión del riesgo con el sector inmobiliario, dada su importancia económica y su componente técnico. Esta especialización existe tanto en los equipos de Riesgos como en el resto de departamentos: comerciales, gestión de riesgos problemáticos, jurídicos, etc. Además, BBVA Research ayuda a determinar la necesaria visión a medio/largo plazo para la gestión de esta cartera. Los objetivos de las políticas, definidas para hacer frente a los riesgos relacionados con el sector promotor e inmobiliario, son, entre otros: evitar la concentración, tanto en clientes como en productos y territorios; estimar la evolución del perfil de riesgo de la cartera y anticipar los posibles empeoramientos de la misma, en un sector que es eminentemente cíclico.

Políticas específicas en cuanto a análisis y admisión de nuevas operaciones de riesgo promotor

En el análisis de nuevas operaciones, el contraste de la comercialización que garantice la viabilidad económica y financiera del proyecto ha sido constante. La monitorización de obra, ventas y situación legal del proyecto son aspectos imprescindibles en la admisión y seguimiento de nuevas operaciones de construcción. En lo que se refiere a la participación de los equipos de admisión de riesgos, estos tienen un vínculo directo con otras áreas como Valoraciones, Servicios Jurídicos, BBVA Research y Recuperaciones, lo que garantiza una coordinación y traslado de información en todos los procesos.

En este contexto, y dentro del nuevo ciclo inmobiliario en el que nos encontramos, la estrategia con clientes del sector promotor está sometida, a un límite de *asset allocation* y a un marco de actuación que permite definir una cartera objetivo, tanto en volumen como en especificaciones de calidad crediticia.

Políticas de seguimiento del riesgo

Mensualmente se actualiza la información base para el análisis de la evolución de las carteras inmobiliarias. Existe un sistemático seguimiento de las promociones en curso con vigilancia estrecha de la evolución de obras y ventas.

Políticas aplicadas en la gestión de los activos inmobiliarios en España

Las Normas internas sobre Financiación del sector promotor e inmobiliario, donde se establecen recomendaciones para la financiación de nuevo negocio de promoción de viviendas, se revisan y actualizan anualmente.

Las nuevas "pautas" representan guías de actuación para dirigir la actividad de admisión crediticia de corporaciones y empresas en el Grupo BBVA, bajo criterios de sanas prácticas y dentro del contexto y los condicionantes de los propios mercados en los que se realiza la operativa. Cabe esperar que un elevado porcentaje de las operaciones reales estén en concordancia con las mismas.

Concentración de riesgos en el sector promotor e inmobiliario en España

A 31 de diciembre de 2025 no existe concentración de riesgos en el sector promotor e inmobiliario, teniendo en cuenta que su peso en el total de Riesgos mayoristas en España se sitúa en aproximadamente un 10%, mientras que, en comparación con el total de Riesgos en cartera, (mayorista y minorista), el asumido en el sector promotor e inmobiliario supondría alrededor de un 4%.

Para información cuantitativa sobre la concentración de riesgos en el sector promotor e inmobiliario en España véase el Anexo XI.

7.3 Riesgos estructurales

Los riesgos estructurales se definen, en general, como la posibilidad de experimentar pérdidas ante movimientos adversos en los factores de riesgo de mercado en el *banking book*.

En el Grupo se distinguen las siguientes tipologías de riesgos estructurales, según la naturaleza y los factores de mercado: riesgo de tipo de interés y *spread* de crédito, riesgo de tipo de cambio, riesgo de renta variable, y riesgo actuarial.

El ámbito del riesgo estructural en el Grupo excluye los riesgos de mercado del *trading book*, que se encuentran claramente delimitados y separados y que componen la tipología de Riesgo de Mercado.

El Comité de Activos y Pasivos (en adelante, "COAP"), es el principal órgano responsable de la gestión de los riesgos estructurales en lo relativo a liquidez/financiación, tipo de interés, *spread* de crédito, divisa, renta variable y capital. Con periodicidad mensual y asistencia del CEO, y de las áreas de Finanzas, Riesgos y Áreas de negocio, en el comité se monitorizan y controlan los riesgos anteriormente citados y se presentan para su aprobación las propuestas de planes de acción relacionados con su gestión. Estas propuestas de gestión son realizadas por el área de Finanzas con una visión prospectiva, manteniendo un alineamiento con el Marco de Apetito de Riesgo, tratando de garantizar la recurrencia de resultados y la estabilidad financiera, así como de preservar la solvencia de la entidad. Todas las unidades de gestión de balance cuentan con un COAP local, al que asisten de manera permanente miembros del centro corporativo, y existe un COAP corporativo donde se monitorizan y se presentan las estrategias de gestión en las filiales del Grupo.

El área de GRM actúa como una unidad independiente, garantizando la adecuada separación entre las funciones de gestión y de control del riesgo, y es responsable de asegurar que los riesgos estructurales en el Grupo se gestionan conforme a la estrategia aprobada por el Consejo de Administración.

Consecuentemente, GRM se ocupa de la identificación, medición, seguimiento y control de dichos riesgos y su presentación a los órganos pertinentes corporativos. A través del GRMC desempeña la función de control y análisis del riesgo y se encarga de desarrollar las estrategias, políticas, procedimientos e infraestructuras necesarias para identificar, evaluar, medir y gestionar los riesgos significativos a los que se enfrenta el Grupo BBVA. Con dicho fin, GRM, a través de la unidad corporativa de Riesgos Estructurales, propone un esquema de límites que declina el apetito de riesgo fijado para cada una de las tipologías de riesgos estructurales relevantes, tanto a nivel de Grupo como por ámbitos de gestión, que será revisado anualmente, reportando su seguimiento periódicamente a los órganos sociales del Grupo, así como al GRMC.

Adicionalmente, tanto el sistema de gestión como de control y medición de los riesgos estructurales, se ajustan necesariamente al modelo de control interno del Grupo, cumpliendo con los procesos de evaluación y certificación que integran el mismo. En este sentido, se han identificado y documentado las tareas y controles necesarios para su ámbito de actuación, asegurando con ello, un marco normativo, que incluye procesos y medidas concretas para riesgos estructurales, con una perspectiva global desde el punto de vista geográfico.

Dentro del esquema de tres líneas de defensa en el que se constituye el modelo de control interno de BBVA según los estándares más avanzados en materia de control interno, la primera línea de defensa está compuesta por el área de Finanzas, como responsable de la gestión del riesgo estructural.

Mientras que GRM, como segunda línea de defensa, se encarga de la identificación de los riesgos, y establece políticas y modelos de control, evaluando periódicamente su eficacia.

En la segunda línea de defensa, se encuentran, además, las unidades de Control Interno de Riesgos, que de forma independiente revisan el control del Riesgo Estructural, y de Control Interno Financiero, las cuales realizan una revisión del diseño y la efectividad de los controles operativos sobre la gestión de los riesgos estructurales.

La tercera línea de defensa la compone el área de Auditoría Interna, unidad con independencia, que es responsable de la revisión de los controles y procesos específicos.

7.3.1 Riesgo de tipo de interés y *spread* de crédito en el *banking book*

El riesgo de interés estructural (en adelante, "RIE" o IRRBB por sus siglas en inglés) recoge el impacto potencial que las variaciones en el tipo de interés de mercado pueden provocar en los resultados, a través de su efecto en el margen de intereses y en la valoración de los instrumentos contabilizados a valor razonable, así como en el valor patrimonial de una entidad. Con el fin de medir adecuadamente el RIE, en el Grupo BBVA se consideran todas las fuentes principales de generación de este riesgo: el riesgo de repreciación, el riesgo de curva, el riesgo de opcionalidad y el riesgo de base.

Adicionalmente, el riesgo de *spread* de crédito del *banking book (*CSRBB*)* se deriva de los impactos potenciales en los resultados y/o en el valor patrimonial del *banking book* como consecuencia de una variación en el nivel del *spread* de crédito de mercado, que no se explique por los riesgos de default y migración, ni por movimientos en los tipos de interés de mercado.

La gestión de los riesgos de interés y de *spread* de crédito en el *banking book* se realiza con una visión integral, desde una doble perspectiva, de valor económico del patrimonio y de resultados, en sentido amplio, dónde se engloba la gestión del margen de intereses y el seguimiento específico de las carteras y demás instrumentos del *banking book* contabilizados a valor de mercado que por su tratamiento contable tengan efecto en resultados y/o en el patrimonio (vía otro resultado global). Además, para los instrumentos del *banking book* contabilizados a valor de mercado (*fair value*) se realiza un seguimiento específico, dada su repercusión en el riesgo y su efecto en el capital, vía "Otro resultado global acumulado" o resultados.

La exposición de una entidad financiera a movimientos adversos en los tipos de interés y en los *spreads* de crédito de mercado constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad bancaria al tiempo que supone una oportunidad para la generación de valor. Por ello, estos riesgos deben ser gestionados eficazmente y guardar una relación razonable tanto con los recursos propios de la entidad como con el resultado económico esperado.

En BBVA, la gestión del riesgo de tipo de interés estructural está dirigida a mantener la generación de resultados recurrentes ante variaciones de tipos de interés de mercado, a través de la contribución del margen de intereses y el control de los impactos potenciales en el *mark-to-market* de las carteras contabilizadas a valor razonable, así como a acotar las necesidades de capital por riesgo de interés estructural. Asimismo, la gestión del riesgo de *spread* de crédito en el *banking book* tiene como objetivo acotar el impacto patrimonial de los movimientos en los *spreads* de crédito de mercado en la valoración del balance estructural, principalmente asociado a los instrumentos de renta fija utilizados en la gestión de los riesgos de balance, manteniendo el riesgo en niveles coherentes respecto a los recursos propios del Grupo, y controlando los efectos sobre los resultados a través del margen de intereses y el *mark-to-market* de los instrumentos contabilizados a valor razonable.

Estas funciones recaen en la unidad de Asset & Liability Management (en adelante, "ALM" por sus siglas en inglés), dentro del área de Finanzas, quien, a través del COAP, trata de garantizar la recurrencia de resultados y preservar la solvencia de la entidad, ciñéndose siempre al perfil de riesgos definido por los órganos de dirección del Grupo BBVA.

La gestión se lleva a cabo de forma descentralizada en cada una de las entidades bancarias que constituyen el balance estructural del Grupo BBVA, pero con la supervisión y coordinación por parte de la unidad corporativa de ALM, manteniéndose una exposición, a las fluctuaciones de los tipos de interés y los *spreads* de crédito, acorde a la estrategia y perfil de riesgo objetivo del Grupo y cumpliendo a su vez con los requerimientos regulatorios, conforme a las directrices establecidas por la EBA.

Naturaleza del riesgo de tipo de interés y *spread* de crédito

El riesgo de repreciación, que surge por la diferencia entre los plazos de revisión de tipos de interés o vencimiento de las operaciones de inversión respecto a sus financiaciones, representa el riesgo básico de tipo de interés, si bien otros riesgos como la exposición a cambios en la pendiente y forma de la curva de tipos, la indexación a diferentes curvas y el riesgo de opcionalidad, presente en determinadas operaciones bancarias, también son tenidos en cuenta por los mecanismos de control del riesgo.

El procedimiento de gestión y control de los riesgos de interés y de *spread* de crédito en el *banking book* de BBVA se concreta en un conjunto de métricas y herramientas que permiten monitorear de forma precisa el perfil de riesgo del Grupo, apoyándose en un conjunto de hipótesis que tiene como objeto caracterizar el comportamiento del balance con la mayor exactitud.

La medición del riesgo de tipo de interés y de *spread* de crédito en el *banking book* se realiza mensualmente e incorpora métricas probabilísticas mediante métodos de simulación de curvas de tipos de interés y de movimientos en los *spreads* de crédito. La metodología corporativa permite evaluar otras fuentes de riesgo adicionales a los movimientos direccionales de tipos, como son los cambios en la pendiente, en la curvatura o en el *basis*. Además, se evalúan regularmente cálculos de sensibilidad ante movimientos paralelos de diversa magnitud en las curvas de mercado. Todo ello se realiza de forma diferenciada para cada una de las divisas para las que existe exposición en el Grupo, considerándose posteriormente el efecto diversificación entre divisas y unidades de negocio.

El modelo de medición de riesgo se complementa con el análisis de escenarios específicos, pruebas de estrés y de *reverse* estrés. Las pruebas de *stress testing* incorporan análisis de escenarios extremos tanto en los tipos de interés de mercado como en los supuestos de comportamiento, además de evaluar escenarios de mercado de BBVA Research, y el conjunto de escenarios prescriptivos definidos en las directrices de la EBA.

Los sistemas y modelos de medición internos se someten a un proceso de revisión y mejora continua con el fin de mantenerlos alineados con las directrices establecidas por la EBA.

Hipótesis clave del modelo

En la medición del riesgo de interés estructural cobra especial importancia la fijación de hipótesis sobre la evolución y el comportamiento de determinadas partidas del balance, cuyas características no vienen fijadas en sus términos contractuales y por tanto tienen que ser estimadas.

Las hipótesis que caracterizan estas partidas de balance deben ser comprensibles para las áreas y órganos involucrados en la gestión y control del riesgo y mantenerse debidamente actualizadas, justificadas y documentadas. La modelización de estos supuestos debe ser conceptualmente razonable y consistente con la evidencia en base a la experiencia histórica o, si fuera el caso, con el comportamiento de los clientes que es inducido por las áreas de negocio. Con el fin de proporcionar el dinamismo requerido que contribuya a mejorar su precisión y el reflejo de las circunstancias puntuales del mercado o la gestión, los modelos y métricas de riesgo pueden incorporar parámetros o ajustes establecidos por criterio experto, estando sujetos a la gobernanza interna establecida a este respecto. Estos supuestos se someten recurrentemente a un análisis de sensibilidad para evaluar y comprender el impacto de la modelización en las métricas de riesgo.

La aprobación y actualización de los modelos de comportamiento del riesgo de interés estructural están sometidos a la gobernanza corporativa bajo el ámbito de GRM Analytics. De esta forma, deben estar debidamente inventariados y catalogados y cumplir con los requerimientos para su desarrollo, actualización y gestión de los cambios recogidos en los procedimientos internos. Asimismo, están sujetos a las validaciones internas correspondientes y a los requerimientos de seguimiento establecidos en base a su relevancia, así como a procedimientos de *backtesting* frente a la experiencia para ratificar la vigencia de los supuestos aplicados.

Dada la heterogeneidad de los mercados, clientes y productos en las distintas jurisdicciones, cada una de las entidades del Grupo es responsable de determinar los supuestos de comportamiento locales a aplicar a las partidas de balance, siempre bajo la consideración de las directrices y la aplicabilidad de los modelos corporativos existentes en el Grupo.

Entre las hipótesis de comportamiento del balance destacan las establecidas para el tratamiento de las partidas sin vencimiento contractual, principalmente para los depósitos de clientes a la vista, y las relativas a las expectativas sobre el ejercicio de opciones de tipos de interés, especialmente aquellas referentes a los préstamos y depósitos sujetos a riesgo de prepago (ver Glosario).

Para la modelización de los depósitos a la vista se realiza previamente una segmentación de las cuentas en varias categorías en función de las características del cliente (minorista/mayorista) y del producto (tipo de cuenta/ transaccionalidad/ remuneración), con el fin de perfilar el comportamiento específico de cada segmento.

A fin de establecer la remuneración de cada segmento, se analiza la relación entre la evolución de los tipos de interés de mercado y los tipos de interés de las cuentas de tipo administrado, con el objetivo de determinar la dinámica de traslación (porcentaje y retardo) de las variaciones de tipos a la remuneración de las cuentas. A este respecto, se tienen en consideración las potenciales limitaciones en la repreciación de estas cuentas en escenarios de tipos bajos o negativos, con especial atención a los clientes minoristas, mediante el establecimiento de suelos en la remuneración.

El comportamiento asignado a cada categoría de cuentas se determina mediante un análisis de la evolución histórica de los saldos y de la probabilidad de cancelación de las cuentas. Para ello, se aísla la parte volátil del saldo a la que se asigna una salida en el corto plazo, evitándose así oscilaciones en el nivel de riesgo provocadas por variaciones puntuales en los saldos y favoreciendo la estabilidad en la gestión del balance. Una vez separado el saldo tendencial, a este se le aplica un modelo de vencimiento a medio/ largo plazo mediante una distribución de decaimiento calculada en función del plazo medio de vigencia de las cuentas y de las probabilidades condicionadas de cancelación a lo largo de la vida del producto.

Además, en la modelización del comportamiento se incorpora, cuando procede, la relación entre la evolución del saldo de depósitos y los niveles de tipos de interés de mercado. De esta forma, se recoge el efecto de las variaciones de tipos sobre la estabilidad de los depósitos y la potencial migración entre los distintos tipos de productos (vista y plazo) en cada escenario de tipos.

Igual de relevante es el tratamiento de las opciones de amortización anticipada implícitas en la inversión crediticia, carteras hipotecarias y depósitos de clientes. La evolución de los tipos de interés de mercado puede condicionar, junto a otras variables, el incentivo que tienen los clientes a cancelar anticipadamente préstamos o depósitos, alterando el comportamiento futuro de los saldos de balance respecto a lo previsto en el calendario de vencimientos contractual.

El análisis detallado de la información histórica relativa a las amortizaciones anticipadas, tanto parciales como totales, junto al de otras variables como los tipos de interés, permite estimar las amortizaciones futuras y, en su caso, su comportamiento ligado a la evolución de dichas variables, mediante la relación entre el incentivo del cliente a amortizar y la velocidad de prepago.

A continuación, se presentan los niveles medios de riesgo de tipo de interés estructural y de riesgo de *spread* de crédito de las carteras de renta fija del *banking book* clasificadas como Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global", en términos de sensibilidad, para las principales divisas del Grupo durante los ejercicios 2025 y 2024:

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD AL TIPO DE INTERÉS Y SPREAD DE CRÉDITO - 2025

	Tipo de Interés				Spread de Crédito
	Impacto margen de intereses (1)		Impacto valor económico (2)		Impacto valor económico (2)
	Incremento de 100 puntos básicos	Decremento de 100 puntos básicos	Incremento de 100 puntos básicos	Decremento de 100 puntos básicos	Incremento de 100 puntos básicos
Euro	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[-2,5% , -1,5%]	[1,5% , 2,5%]	[-1,5% , -0,5%]
Peso mexicano	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[0,5% , 1,5%]	[-0,5% , 0,5%]
Dólar estadounidense	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[-0,5% , 0,5%]
Lira turca	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]
Resto	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]
GRUPO BBVA	**[1,5% , 2,5%]**	**[-2,5% , -1,5%]**	**[-4,5% , -3,5%]**	**[2,5% , 3,5%]**	**[-1,5% , -0,5%]**

(1) Porcentaje respecto al margen de intereses 12 meses del Grupo BBVA.
(2) Porcentaje respecto al CET1 diciembre 2025 (*fully loaded*) del Grupo BBVA.

ANÁLISIS SENSIBILIDAD AL TIPO DE INTERÉS Y SPREAD DE CRÉDITO - 2024

	Tipo de Interés				Spread de Crédito
	Impacto margen de intereses (1)		Impacto valor económico (2)		Impacto valor económico (2)
	Incremento de 100 puntos básicos	Decremento de 100 puntos básicos	Incremento de 100 puntos básicos	Decremento de 100 puntos básicos	Incremento de 100 puntos básicos
Euro	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[-2,5% , -1,5%]	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]
Peso mexicano	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[0,5% , 1,5%]	[-0,5% , 0,5%]
Dólar estadounidense	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[0,5% , 1,5%]	[-1,5% , -0,5%]	[-0,5% , 0,5%]
Lira turca	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]
Resto	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]	[-0,5% , 0,5%]
GRUPO BBVA	**[1,5% , 2,5%]**	**[-3,5% , -2,5%]**	**[-3,5% , -2,5%]**	**[2,5% , 3,5%]**	**[-1,5% , -0,5%]**

(1) Porcentaje respecto al margen de intereses 12 meses del Grupo BBVA.
(2) Porcentaje respecto al *CET1* diciembre 2024 (*fully loaded*) del Grupo BBVA.

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo moderado y acorde al objetivo establecido en el entorno de cambio de ciclo a bajadas de tipos de interés, teniendo 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 Reserva Federal. 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 de 2025. Por último, en América del Sur se observa un comportamiento mixto 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 han tenido un comportamiento positivo en 2025.

Los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- 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 depósitos de clientes, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de 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 repreciación 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.

7.3.2 Riesgo de tipo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural se define como la posibilidad de experimentar impactos en la solvencia, patrimonio y resultados como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio, por las posiciones denominadas en moneda extranjera.

El riesgo de cambio estructural es inherente a la actividad de los grupos bancarios internacionales que, como el Grupo BBVA, desarrollan su negocio en diversas áreas geográficas y en diferentes divisas. A nivel de Grupo, el riesgo estructural de tipo de cambio surge de la consolidación de las participaciones en filiales con divisas funcionales distintas del euro. Su gestión se lleva a cabo de forma centralizada para optimizar el manejo conjunto de las exposiciones permanentes en moneda extranjera, teniendo en cuenta la diversificación.

La gestión del riesgo de tipo de cambio estructural está dirigida a la protección de la solvencia, acotando la volatilidad del ratio de capital CET1 consolidado y de los resultados a consolidar denominados en divisa no euro, así como a limitar las necesidades de capital ante variaciones de los tipos de cambio a los que el Grupo está expuesto dada su diversificación internacional. La Unidad corporativa de Global ALM, a través del COAP, es la encargada de gestionar este riesgo mediante una política activa de coberturas ex profeso para cada objetivo, consistente con la estrategia de gestión.

En el ámbito corporativo, las métricas de seguimiento del riesgo comprendidas en el esquema de límites, están alineadas con el Marco de Apetito de Riesgo y tienen como objetivo controlar el efecto en la solvencia, a través del capital económico y de las variaciones en el ratio *Common Equity Tier I fully loaded* (o CET1FL) del Grupo, así como la desviación máxima en el beneficio atribuido del Grupo. Las métricas probabilísticas permiten estimar el impacto conjunto de la exposición a diferentes divisas teniendo en cuenta la variabilidad dispar en las cotizaciones de las divisas y sus correlaciones. Estas métricas se completan con otros indicadores adicionales de evaluación.

Periódicamente se revisa la bondad de estas métricas de estimación del riesgo mediante ejercicios de *backtesting*. Además, el control del riesgo estructural de tipo de cambio se complementa con el análisis de escenarios y de estrés con el fin de evaluar vulnerabilidades de la exposición estructural en moneda extranjera no contempladas por las métricas de riesgo y servir como herramienta adicional a la hora de tomar decisiones de gestión. Los escenarios se basan tanto en situaciones históricas como simuladas por el modelo de riesgos, así como en los escenarios de riesgo proporcionados por BBVA Research.

La gestión del riesgo de tipo de cambio de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivada fundamentalmente de sus franquicias en el extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados. Durante 2025, el dólar 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 se apreció (+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.

BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes con el objetivo de alcanzar un nivel de cobertura, en media, entre el 40% y el 50% del resultado atribuido agregado en divisas no euro que espera generar el grupo en los próximos doce meses; y entre el 50% y el 70% del exceso de capital agregado en divisas no euro en el CET1. En relación a este ratio de solvencia, las sensibilidades que se estiman a cierre de 2025 a depreciaciones del 10% en las divisas son: peso mexicano (-14 puntos básicos); lira turca (-3 puntos básicos) y dólar americano (+12 puntos básicos).

A continuación, se muestran para los ejercicios 2025, 2024 y 2023, las sensibilidades estimadas (en términos absolutos) del resultado atribuible a los propietarios de la dominante teniendo en cuenta la cobertura ante depreciaciones y apreciaciones del 1% del tipo medio en las principales divisas. En la medida en que las posiciones de cobertura se van modulando periódicamente, la estimación de sensibilidad trata de reflejar una sensibilidad promedio (o efectiva) habida en el año:

SENSIBILIDAD ANTE VARIACIÓN 1% (MILLONES DE EUROS)

Divisa	2025	2024	2023
Peso mexicano	11,4	27,8	25,8
Lira turca	4,3	3,3	4,4
Sol peruano	1,7	1,4	0,9
Peso chileno	0,4	0,2	0,2
Peso colombiano	0,7	0,4	1,0
Peso argentino	1,3	1,8	1,3
Dólar estadounidense	3,3	0,3	0,2

7.3.3 Riesgo de renta variable en el *banking book*

El riesgo de renta variable en el *banking book* se define como la posibilidad de experimentar pérdidas en los resultados y en el valor en las posiciones en acciones y otros instrumentos de renta variable mantenidas en el *banking book* con horizontes de inversión a medio y largo plazo debido a movimientos en el valor de las acciones o índices de renta variable.

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente de las participaciones minoritarias mantenidas en empresas industriales, financieras y en nuevos negocios (innovación). En algunas carteras esta exposición se modula con posiciones mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes, al objeto de ajustar la sensibilidad de la cartera ante potenciales variaciones de precios.

La gestión del riesgo de renta variable estructural está dirigida a incrementar la capacidad de generación de resultados de las participaciones, limitando las necesidades de capital y acotando el impacto en el nivel de solvencia mediante una gestión proactiva de la cartera a través de coberturas. La función de gestión de las principales carteras de renta variable estructural corresponde a las unidades especializadas de las áreas corporativas de Global ALM, Strategy & M&A y Client Solutions (*Banking for Growth Companies*). Su actividad está sujeta a la política corporativa de gestión del riesgo de renta variable estructural, respetando los principios de gestión y el Marco de Apetito de Riesgo definido.

Las métricas del riesgo de renta variable estructural, diseñadas por GRM acorde al modelo corporativo, contribuyen al seguimiento efectivo del riesgo mediante la estimación de la sensibilidad y el capital necesario para cubrir las posibles pérdidas inesperadas debidas a variaciones de valor de las compañías que integran la cartera de inversión del Grupo, con un nivel de confianza que corresponde al rating objetivo de la entidad, teniendo en cuenta la liquidez de las posiciones y el comportamiento estadístico de los activos a considerar.

Para profundizar en el análisis del perfil de riesgos, periódicamente se llevan a cabo pruebas de tensión y análisis de sensibilidad ante distintos escenarios simulados, tomando como base tanto situaciones de crisis pasadas como las previsiones realizadas por BBVA Research. Estos ejercicios se llevan a cabo regularmente para evaluar vulnerabilidades de la exposición estructural en renta variable no contempladas por las métricas de riesgo y servir como herramienta adicional a la hora de tomar decisiones de gestión.

Periódicamente se realizan contrastes de *backtesting* del modelo de medición de riesgos utilizado.

Por tercer año consecutivo, las bolsas mundiales cerraron 2025 con avances significativos, registrando subidas de doble dígito tanto en Europa como en Estados Unidos. Tras un arranque de año marcado por el optimismo, sustentado en una presunta orientación pro mercado de la Administración estadounidense, los mercados de renta variable sufrieron una fuerte corrección en abril a raíz del anuncio de elevados aranceles a las importaciones por parte de Estados Unidos, en el denominado *Liberation Day*. No obstante, la situación logró reconducirse y dio paso a una sólida revalorización bursátil que se prolongó hasta el cierre del ejercicio. En Estados Unidos, los sectores de comunicaciones y tecnología lideraron las alzas, mientras que en Europa destacó el excepcional comportamiento del sector bancario, que encabezó las ganancias por segundo año consecutivo. Desde un punto de vista geográfico, la bolsa española fue una de las más destacadas del continente, impulsada también por el sector financiero, lo que le permitió superar su máximo histórico por primera vez desde 2007.

En el Grupo, el riesgo estructural de renta variable, medido en términos de capital económico no ha sufrido variaciones significativas en el último año. La sensibilidad agregada del patrimonio neto consolidado del Grupo BBVA ante un descenso del 1 % en el precio de las acciones se sitúa a cierre del ejercicio 2025 en -27 millones de euros, sin variaciones respecto a diciembre de 2024. En la estimación de esta cifra se ha considerado la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o en su defecto, a valor razonable (excluidas las posiciones en las carteras de las Áreas de Tesorería) y las posiciones netas en derivados sobre los mismos subyacentes en términos de delta equivalente.

7.3.4 Riesgo actuarial

El riesgo actuarial comprende las desviaciones que pueden producirse entre las hipótesis utilizadas para valorar los compromisos derivados de contratos de seguros o pensiones y la experiencia real observada. Este riesgo engloba el riesgo de suscripción, dado que los pasivos en seguros poseen un carácter probabilístico en tanto que son dependientes del comportamiento de los eventos asegurados. Así, el riesgo emerge ante desviaciones en la estimación de la siniestralidad de los seguros, ya sea en cuanto al número o al importe de dichos siniestros o al momento de su ocurrencia. El Grupo lleva a cabo una adecuada identificación, medición y monitorización del riesgo y desarrolla políticas de riesgos, incluyendo la definición y aplicación de modelos de medición de capital. Dentro del riesgo de suscripción, el riesgo biométrico es también de carácter probabilístico, en tanto que es dependiente de las desviaciones en el comportamiento esperado de la supervivencia de los asegurados. Con el objetivo de mitigar el riesgo biométrico, el Grupo realiza un seguimiento de la evolución de las tasas de fallecimiento de las principales carteras aseguradas y lleva a cabo un contraste las hipótesis económicas para la estimación de flujos económicos de pasivo.

El Grupo BBVA gestiona el riesgo actuarial a través de una política alineada con el marco regulatorio aplicable, que incluye, entre otras, tareas encaminadas a la evaluación de hipótesis y estimaciones y a la verificación de la suficiencia de las provisiones técnicas. Así mismo, la evaluación de la información técnica empleada para el cálculo del capital mínimo obligatorio, del ejercicio de autoevaluación de riesgos, de la política de suscripción y de los acuerdos de reaseguro forma parte de sus responsabilidades. La actividad aseguradora está plenamente integrada en el marco de gestión de riesgos del Grupo BBVA. Desde la definición del apetito de riesgo hasta los límites de gestión, el modelo de gobierno, el proceso de admisión, el esquema organizativo y el desarrollo de sistemas/modelos informáticos, todo está diseñado con un enfoque global y bajo criterios consistentes y homogéneos, alineados con cualquier otro negocio financiero del Grupo BBVA (ver Nota 23).

Adicionalmente, en el caso de los compromisos por pensiones con empleados, el riesgo actuarial es gestionado mediante fondos externos y contratos de seguro, cuyas inversiones están sujetas a políticas de inversión en activos y seguros diversificados, acordes con los vencimientos de los compromisos que permitan, junto con las aportaciones realizadas, pagar las prestaciones cuando sean exigibles y mitigar los riesgos existentes en los planes (ver Nota 25).

7.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado tiene su origen en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de los movimientos en las variables de mercado que inciden en la valoración de los activos y pasivos financieros. El ámbito del riesgo de mercado en carteras de negociación del Grupo viene principalmente delimitado a las carteras originadas por Global Markets valoradas a valor razonable y mantenidas con el propósito de negociar y generar resultados a corto plazo. El riesgo de mercado en el ámbito del *banking book* se encuentra claramente delimitado y separado en los riesgos estructurales del tipo de interés y *spread* de crédito, de tipo de cambio y de renta variable (ver Nota 7.3).

Adicionalmente, este riesgo de mercado se puede ver afectado por factores ESG debido al efecto que pueden tener los mismos en el Grupo, clientes y contrapartes (ver Nota 7.1).

7.4.1 Riesgo de mercado en carteras de negociación

El riesgo de mercado en carteras de negociación se puede categorizar en las siguientes agregaciones:

- Riesgo de tipos de interés: surge como consecuencia de la exposición al movimiento en las diferentes curvas de tipos de interés en los que se está operando. Si bien los productos típicos generadores de sensibilidad a los movimientos en los tipos de interés son los productos del mercado monetario (depósitos, futuros sobre tipos de interés, *call money swaps*, etc.) y los derivados de tipos de interés tradicionales (*swaps*, opciones sobre tipos de interés – *caps, floors, swaption*, etc.), la práctica totalidad de los productos financieros tienen una exposición a movimientos en los tipos de interés por el efecto en la valoración de los mismos del descuento financiero.

- Riesgo de renta variable: surge como consecuencia del movimiento en los precios de las acciones. Dicho riesgo se genera en las posiciones en contado de acciones, así como en cualquier producto derivado cuyo subyacente sea una acción o un índice de renta variable. Como un subriesgo del de renta variable surge el riesgo de dividendo, como input de cualquier opción sobre renta variable, su variabilidad puede afectar a la valoración de las posiciones y, por lo tanto, es un factor generador de riesgo en los libros.

- Riesgo de tipo de cambio: se produce por el movimiento en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se tiene posición. Al igual que el de renta variable, este riesgo se genera en las posiciones de contado de divisa, así como en cualquier producto derivado cuyo subyacente sea un tipo de cambio. Adicionalmente, el efecto *quanto* (operaciones donde el subyacente y el nominal de la operación estén denominados en divisas diferentes) conlleva que en determinadas operaciones donde el subyacente no sea una divisa se genere un riesgo de tipo de cambio que es preciso medir y monitorear.

- Riesgo de *spread* de crédito: el *spread* de crédito es un indicador de mercado de la calidad crediticia de un emisor. El riesgo de *spread* se produce por las variaciones en los niveles de *spread* tanto de emisores corporativos como gubernamentales y afecta tanto a las posiciones en bonos como en derivados de crédito.

- Riesgo de volatilidad: se produce como consecuencia de las variaciones en los niveles de volatilidad implícita a la que cotizan los diferentes instrumentos de mercado en los que se negocien derivados. Este riesgo, a diferencia del resto, es un componente exclusivo de la operativa en derivados y se define como un riesgo de primer orden al cambio en la volatilidad que se genera en todos los posibles subyacentes en los que existan productos con opcionalidad que precisen de un input de volatilidad para su valoración.

– Otros riesgos de menor relevancia para el Grupo incluyen el riesgo de tasa de inflación; riesgo de correlación; y riesgo de liquidez de mercado (ver Glosario).

Las métricas desarrolladas para el control y seguimiento del riesgo de mercado en el Grupo BBVA están alineadas con las mejores prácticas del mercado e implementadas de manera consistente en todas las unidades locales de riesgo de mercado.

Los procedimientos de medición se establecen en términos de cómo impactaría una posible evolución negativa de las condiciones de los mercados, tanto bajo circunstancias ordinarias como en situaciones de tensión, a la cartera de *trading* de las unidades de Global Markets del Grupo.

La métrica estándar de medición del riesgo de mercado es el Valor en Riesgo (en adelante, "VaR" por sus siglas en inglés), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de *trading* teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de *trading* como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y crédito. Adicionalmente, y para determinadas posiciones resulta necesario considerar también otros riesgos, como el de *spread* de crédito, el de base, el de volatilidad o el riesgo de correlación (ver Glosario).

En lo que respecta a los modelos de medición de riesgos utilizados por el Grupo BBVA, el Supervisor ha autorizado la utilización del modelo interno para el cálculo de recursos propios para las posiciones de riesgo de la cartera de negociación de BBVA, S.A. y de BBVA México que, conjuntamente, contribuyen en torno a un 73%, 66% y 76% del riesgo de mercado de la cartera de negociación del Grupo a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente. Para el resto de áreas geográficas (fundamentalmente, América del Sur y Garanti BBVA) el cálculo de recursos propios para las posiciones de riesgo de la cartera de negociación se realiza utilizando el modelo estándar.

La estructura vigente de gestión incluye seguimiento de límites de riesgo de mercado, que consiste en un esquema de límites basados en métricas propias de las actividades de mercado (VaR -*Value at Risk*-, capital económico, así como de *stop loss* para cada una de las unidades de negocio del Grupo).

El modelo utilizado estima el VaR de acuerdo con la metodología de "simulación histórica", que consiste en estimar las pérdidas y ganancias que se hubieran producido en la cartera actual de repetirse las variaciones en las condiciones de los mercados que tuvieron lugar a lo largo de un determinado periodo de tiempo y, a partir de esa información, inferir la pérdida máxima previsible de la cartera actual con un determinado nivel de confianza. Este modelo presenta la ventaja de reflejar de forma precisa la distribución histórica de las variables de mercado y de no requerir ningún supuesto de distribución de probabilidad específica. El periodo histórico utilizado en este modelo es de dos años.

Las cifras de VaR se estiman mediante la metodología del VaR sin alisado, el cual equipondera la información diaria de los últimos 2 años transcurridos. Actualmente esta es la metodología oficial de medición de riesgos de mercado de cara al seguimiento y control de límites de riesgo. Adicionalmente, se obtiene la métrica de VaR *stress* de forma análoga (percentil 99%, con pérdida a 1 día), si bien con ventana fija de 1 año en periodo de estrés establecido, sujeto a revisión y específica en cada área geográfica para representar su periodo de estrés.

La utilización del VaR por simulación histórica como métrica de riesgo presenta numerosas ventajas, aunque también ciertas limitaciones, entre las cuales cabría destacar:

- La estimación de la pérdida máxima diaria de las posiciones de la cartera de Global Markets (con un nivel de confianza del 99%) depende de los movimientos de mercado de los dos últimos años, por lo que no va a recoger eventos de mercado de gran impacto si estos no se han producido en dicha ventana histórica.

- La utilización del nivel de confianza del 99% no tiene en consideración el orden de magnitud de las pérdidas potenciales que pueden ocurrir más allá de dicho nivel. Para mitigar esta limitación, adicionalmente se realizan diferentes ejercicios de *stress*, descritos posteriormente.

Asimismo, y siguiendo las directrices establecidas por las autoridades españolas y europeas, BBVA incorpora métricas adicionales al VaR con el fin de satisfacer los requerimientos regulatorios de Banco de España a efectos de cálculo de recursos propios para la cartera de negociación. En concreto, las medidas incorporadas en el Grupo desde diciembre 2011 (que siguen las pautas establecidas por Basilea 2.5) son:

- VaR: en términos regulatorios, a la carga por VaR se incorpora la carga por VaR *stress*, computándose la suma de las dos (VaR y VaR *stress*). Se cuantifica así la pérdida asociada a movimientos de los factores de riesgo inherentes a la operativa de mercados (tipo de interés, tipo de cambio, renta variable, crédito, etc.). Tanto al VaR como al VaR *stress*, se les reescala por un multiplicador regulatorio (entre 3 y 4) y por la raíz de diez para calcular la carga de capital.

- Riesgo Específico: *Incremental Risk Capital* ("IRC"). Cuantificación de los riesgos de impago y cambios de calificación crediticia de las posiciones en bonos, y derivados de crédito y fondos de deuda con *look-through* diario o *benchmark* significativo (correlación > 90%) de la cartera de *Trading*. El capital de riesgo específico por IRC es una carga exclusiva para aquellas áreas geográficas con modelo interno aprobado (BBVA, S.A. y BBVA México). La carga de capital se determina en base a las pérdidas asociadas (al 99,9% en un horizonte de 1 año bajo la hipótesis de riesgo constante) consecuencia de la migración de rating y/o estado de incumplimiento o *default* por parte del emisor del activo. Adicionalmente, se incluye el riesgo de precio en posiciones de soberanos por los conceptos señalados.

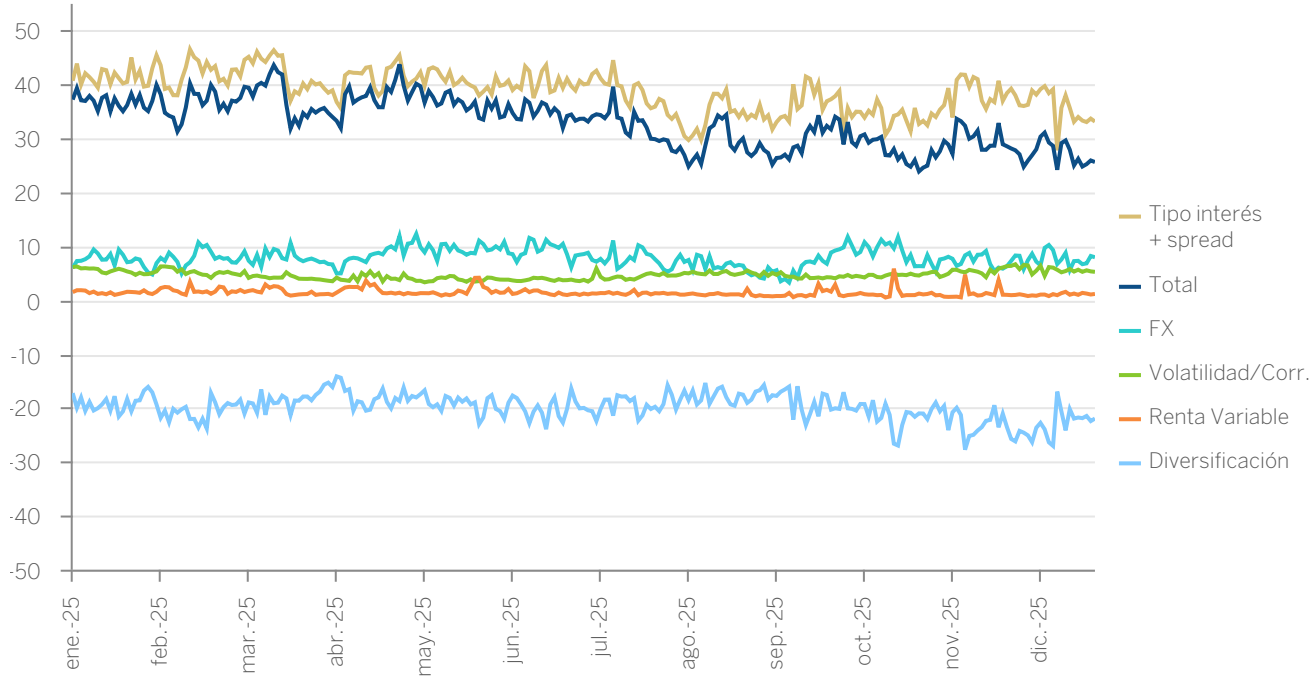
- Riesgo Específico: Titulizaciones, Carteras de correlación y Fondos de inversión sin *look-through*. La carga de capital por las titulizaciones y por la cartera de correlación recogen las pérdidas potenciales asociadas a la ocurrencia de un evento crediticio en las exposiciones subyacentes. Ambas son calculadas por método estándar. El perímetro de las carteras de correlación está referido a operativa de mercado del tipo FTD (*First to default*) y/o tranchas de CDOs (obligaciones de deuda colateralizada) de mercado y sólo para posiciones con mercado activo y capacidad de cobertura. La carga de capital por Fondos recoge las pérdidas asociadas a la volatilidad y riesgo de crédito de las exposiciones subyacentes del fondo. Todas las cargas son calculadas por método estándar.

Periódicamente, se realizan pruebas de validez de los modelos de medición de riesgos utilizados por el Grupo, que estiman la pérdida máxima que se podría haber producido en las posiciones consideradas con un nivel de probabilidad determinado (*backtesting*), así como mediciones de impacto de movimientos extremos de mercado en las posiciones de riesgo mantenidas (*stress testing*).

Como medida de control adicional se realizan pruebas de *backtesting* a nivel de mesas de contratación con el objetivo de hacer un seguimiento más específico de la validez de los modelos de medición.

El riesgo de mercado en el ejercicio 2025

El riesgo de mercado del Grupo en 2025 continúa en niveles bajos si se compara con otras magnitudes de riesgos gestionadas por BBVA, especialmente las de riesgo de crédito. Ello es consecuencia de la naturaleza del negocio. Durante el ejercicio 2025, el VaR promedio se ha situado en 33 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2024, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 28 de abril de 2025 que ascendió a 44 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2025, medido en términos de VaR, con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



Por tipología de riesgo de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, el principal factor de riesgo en el Grupo continúa siendo el ligado a los tipos de interés, con un peso del 69% del total a finales del ejercicio 2025 (esta cifra incorpora el riesgo de *spread*), disminuyendo 8 puntos porcentuales el peso relativo frente al cierre del ejercicio 2024. Por otro lado, el riesgo de tipo de cambio representa un 17%, lo que supone un incremento del peso relativo de 6 puntos porcentuales con respecto al cierre del ejercicio 2024, mientras que el de renta variable representa un 3% manteniendo su proporción con respecto al cierre del ejercicio 2024. El riesgo de volatilidad y correlación se situaron en un 11%, lo que supone un incremento de 3 puntos porcentuales respectivamente con respecto a cierre del ejercicio 2024.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el saldo de VaR fue de 29 millones, 34 millones y 36 millones de euros, respectivamente, con el siguiente desglose:

VaR POR FACTORES DE RIESGO (MILLONES DE EUROS) (1)

	Riesgo de interés y spread	Riesgo de cambio	Riesgo renta variable	Riesgo volatilidad/ correlación	Efecto diversificación (2)	Total
2025						
VaR medio del ejercicio	39	8	1	5	(20)	33
VaR máximo del ejercicio	45	12	1	4	(19)	44
VaR mínimo del ejercicio	33	6	1	5	(21)	24
VaR al final del ejercicio	**34**	**9**	**1**	**5**	**(20)**	**29**
2024						
VaR medio del ejercicio	41	7	2	6	(20)	37
VaR máximo del ejercicio	55	10	2	7	(23)	50
VaR mínimo del ejercicio	33	7	2	6	(19)	28
VaR al final del ejercicio	**37**	**5**	**2**	**4**	**(14)**	**34**
2023						
VaR medio del ejercicio	36	8	2	7	(22)	31
VaR máximo del ejercicio	43	6	17	8	(33)	42
VaR mínimo del ejercicio	23	9	—	9	(23)	19
VaR al final del ejercicio	**41**	**6**	**4**	**8**	**(23)**	**36**

(1) Las cifras corresponden al VaR total máximo y mínimo obtenido en el periodo, así como las cifras de VaR por factor de riesgo del día en el que se produjeron dichos máximos y mínimos.
(2) El efecto diversificación es la diferencia entre la suma de los factores de riesgo medidos individualmente y la cifra de VaR total que recoge la correlación implícita existente entre todas las variables y escenarios usados en la medición.

Validación del modelo

El modelo interno de riesgo de mercado es validado periódicamente a través de la realización de pruebas de *backtesting* tanto en BBVA, S.A como en Global Markets México (en BBVA México). El objetivo de las pruebas de *backtesting* es validar la calidad y precisión del modelo interno que el Grupo BBVA utiliza para estimar la pérdida máxima diaria de una cartera, para el 99% de confianza y un horizonte temporal de 250 días, mediante la comparación de los resultados de dichas entidades y las medidas de riesgo generadas por el modelo. Dichas pruebas constataron que los modelos internos de riesgo de mercado de BBVA, S.A. y de Global Markets México son adecuados y precisos.

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se elaboraron dos tipos de *backtesting*:

- *Backtesting* "Hipotético": el VaR diario se compara con los resultados obtenidos sin tener en cuenta los resultados intradía ni los cambios en las posiciones de la cartera. De este modo, se valida la idoneidad de la métrica de riesgo de mercado para la posición a fin de día.

- *Backtesting* "Real": el VaR diario se compara con los resultados totales, incluyendo la operativa intradía, pero descontando las posibles franquicias o comisiones generadas. Este tipo de *backtesting* incorpora el riesgo intradía en las carteras.

Además, cada uno de estos dos tipos de *backtesting* se realizó a nivel de factor de riesgo o tipo de negocio, pudiendo así profundizar más en la comparativa de resultados versus medidas de riesgo.

En los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se realizó el *backtesting* del modelo interno de cálculo de VaR, comparando los resultados diarios obtenidos con el nivel de riesgo estimado diario por el modelo de cálculo de VaR. En dicho ejercicio no se produjo ninguna excepción negativa ni en BBVA, S.A. ni en BBVA México.

Al final de dichos ejercicios, el contraste mostró un correcto funcionamiento del mismo, que permite aceptar el modelo, tal y como ha venido ocurriendo cada ejercicio desde que se aprobó el modelo interno de riesgo de mercado en el Grupo.

Análisis de Stress Test

En las carteras de *trading* del Grupo BBVA se realizan diferentes ejercicios de *stress test*. Por un lado, se emplean escenarios históricos, tanto globales como locales, que replican el comportamiento de algún evento extremo pasado, como pudo ser la quiebra de Lehman Brothers o la crisis del "Tequilazo". Estos ejercicios de stress se complementan con escenarios simulados, donde lo que se busca es generar escenarios que impactan significativamente a las diferentes carteras, pero sin anclarse en ningún escenario histórico concreto. Por último, para determinadas carteras o posiciones, también se elaboran ejercicios de *stress test* fijos que impactan de manera significativa las variables de mercado que afectan a esas posiciones.

Escenarios históricos

El escenario de *stress* histórico de referencia en el Grupo BBVA es el de Lehman Brothers, cuya abrupta quiebra en septiembre de 2008 derivó en un impacto significativo en el comportamiento de los mercados financieros a nivel global. Podríamos destacar como los efectos más relevantes de este escenario histórico los siguientes:

- Shock de crédito reflejado principalmente en el aumento de los *spreads* de crédito, y *downgrades* en calificaciones crediticias.
- Aumento en la volatilidad de gran parte de los mercados financieros dando lugar a mucha variación en los precios de los diferentes activos (divisas, *equity*, deuda).
- Shock de liquidez en los sistemas financieros, cuyo reflejo fue un fuerte movimiento de las curvas interbancarias, especialmente en los tramos más cortos de las curvas del euro y del dólar.

Escenarios simulados

A diferencia de los escenarios históricos, que son fijos y que, por tanto, no se adaptan a la composición de los riesgos de la cartera en cada momento, el escenario utilizado para realizar los ejercicios de *stress* económico se sustenta bajo metodología de *resampling*. Esta metodología se basa en la utilización de escenarios dinámicos que se recalculan periódicamente en función de cuáles son los principales riesgos mantenidos en las carteras de *trading*. Sobre una ventana de datos lo suficientemente amplia como para recoger diferentes periodos de *stress* (se toman datos desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de evaluación), se realiza un ejercicio de simulación mediante el remuestreo de las observaciones históricas, generando una distribución de pérdidas y ganancias que permita analizar eventos más extremos de los ocurridos en la ventana histórica seleccionada. La ventaja de esta metodología es que el periodo de *stress* no está preestablecido, sino que es función de la cartera mantenida en cada momento, y que al hacer un elevado número de simulaciones (10.000 simulaciones) permite realizar análisis de *expected shortfall* con mayor riqueza de información que la disponible en los escenarios incluidos en el cálculo de VaR.

Las principales características de esta metodología son las siguientes: a) las simulaciones generadas respetan la estructura de correlación de los datos, b) flexibilidad en la inclusión de nuevos factores de riesgo y c) permite introducir mucha variabilidad en las simulaciones (deseable para considerar eventos extremos).

A continuación, se muestra el impacto esperado del *stress* test en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo una simulación multivariante de los factores de riesgo que componen el *portfolio* (impacto esperado calculado con un nivel de confianza del 97,5% a 20 días) a 31 de diciembre de 2025:

IMPACTO ESPERADO DEL STRESS TEST (MILLONES DE EUROS)

	Europa	México	Perú	Venezuela	Argentina	Colombia	Turquía
Impacto esperado	(129)	(66)	(17)	—	(39)	(4)	(17)

7.4.2 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros pueden ser objeto de compensación, es decir, de presentación por un importe neto en el balance consolidado, sólo cuando las entidades del Grupo cumplen con lo establecido en la NIC 32, y tienen, por tanto, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Adicionalmente, el Grupo tiene activos y pasivos no compensados en el balance consolidado para los que existen acuerdos marco de compensación *Master Netting Agreement*, pero para los que no existe ni la intención ni el derecho de liquidar por netos. Los tipos de eventos más comunes que desencadenan la compensación de obligaciones recíprocas son la quiebra de la entidad, la aceleración del endeudamiento, la falta de pago, la reestructuración o la disolución de la entidad.

En el actual contexto de mercado, los derivados se contratan bajo diferentes contratos marco siendo los más generalizados los desarrollados por la International Swaps and Derivatives Association (ISDA) y para el mercado español el Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF). La práctica totalidad de las operaciones de derivados en cartera han sido celebrados bajo estos contratos marco, incluyendo en ellos las cláusulas de neteo referidas en el punto anterior como *Master Netting Agreement*, reduciendo considerablemente la exposición crediticia en estos instrumentos. Adicionalmente, en los contratos firmados con las contrapartidas profesionales, se incluyen los anexos de acuerdos de colateral denominados *Credit Support Annex* (CSA) en ISDA y Anexo III del CMOF, minimizando de esta forma la exposición ante una eventual quiebra de la contrapartida.

Asimismo, el Grupo posee un alto volumen de adquisiciones y cesiones temporales de activos transaccionados a través de cámaras de compensación que articulan mecanismos de reducción de riesgo de contrapartida, así como a través de la firma de diversos contratos marco en la operativa bilateral, siendo el más utilizado el contrato GMRA (*Global Master Repurchase Agreement*), que publica el International Capital Market Association (ICMA), al que suelen incorporarse las cláusulas relativas al intercambio de colateral dentro del propio cuerpo del contrato marco.

A continuación, se presenta a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 un resumen del efecto de la compensación (vía neteo y colateral) para la operativa de derivados financieros y operaciones de financiación de valores:

EFECTO DE LA COMPENSACIÓN PARA LA OPERATIVA DE DERIVADOS FINANCIEROS Y OPERACIONES DE FINANCIACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Importe bruto reconocido (A)	Importe compensado en balance (B)	Importe neto presentado en balance (C=A-B)	Importe bruto no compensado en balance		Importe neto (1)
					Instrumentos financieros	Colaterales (incluyendo efectivo)	
Diciembre 2025							
Derivados de negociación y de cobertura	10 / 15	40.930	7.809	33.122	21.478	11.075	569
Adquisición temporal de activos y similares		80.537	24.459	56.078	55.949	—	129
Total activo		**121.468**	**32.268**	**89.199**	**77.427**	**11.075**	**698**
Derivados de negociación y de cobertura	10 / 15	40.087	7.809	32.278	21.478	8.739	2.061
Cesión temporal de activos y similares		103.538	24.459	79.079	78.887	192	—
Total pasivo		**143.626**	**32.268**	**111.357**	**100.365**	**8.931**	**2.061**
Diciembre 2024							
Derivados de negociación y de cobertura	10 / 15	45.523	8.362	37.161	27.446	9.566	148
Adquisición temporal de activos y similares		65.401	19.397	46.005	45.959	—	46
Total activo		**110.924**	**27.759**	**83.165**	**73.405**	**9.566**	**194**
Derivados de negociación y de cobertura	10 / 15	43.924	8.362	35.562	27.446	7.658	458
Cesión temporal de activos y similares		87.893	19.397	68.497	68.497	—	—
Total pasivo		**131.818**	**27.759**	**104.059**	**95.943**	**7.658**	**458**
Diciembre 2023							
Derivados de negociación y de cobertura	10 / 15	44.641	8.866	35.775	25.171	9.532	1.072
Adquisición temporal de activos y similares		80.227	—	80.227	79.980	—	248
Total activo		**124.869**	**8.866**	**116.003**	**105.151**	**9.532**	**1.320**
Derivados de negociación y de cobertura	10 / 15	44.536	8.866	35.670	27.354	7.013	1.303
Cesión temporal de activos y similares		104.920	—	104.920	104.920	—	—
Total pasivo		**149.456**	**8.866**	**140.590**	**132.274**	**7.013**	**1.303**

(1) Corresponde a la agregación de los importes netos presentados en el balance, menos los importes brutos no compensados en balance de cada sociedad que registra un déficit en este aspecto.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y en consecuencia se presentan en el balance consolidado por su importe neto, en los derivados y en las adquisiciones y cesiones temporales con cuyas contrapartidas el Grupo mantiene acuerdos de neteo y la intención de liquidar la cantidad neta. Respecto a determinadas adquisiciones y cesiones temporales, desde el ejercicio 2024, el Grupo ha pasado a cumplir ambas condiciones. En caso de que no existan dichos acuerdos, el balance de las adquisiciones y cesiones temporales recoge el valor de mercado de estos productos.

7.5 Riesgo de liquidez y financiación

El riesgo de liquidez y financiación se define como la imposibilidad de una entidad financiera para atender sus compromisos de pago por falta de fondos o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones especialmente gravosas.

7.5.1 Estrategia y planificación de la liquidez y financiación

El Grupo BBVA es una institución financiera multinacional que focaliza su negocio principalmente en actividades de banca minorista y comercial. Al modelo de negocio minorista, que conforma su núcleo de negocio, se le suma la banca corporativa y de inversión, localizada en el área global de CIB.

La Gestión del Riesgo de Liquidez y Financiación está dirigida a mantener una sólida estructura de balance que permita la sostenibilidad del modelo de negocio. La estrategia de Liquidez y Financiación del Grupo está basada en los siguientes pilares:

- Principio de autosuficiencia financiera de filiales, por lo que cada una de las Unidades de Gestión de Liquidez (en adelante, "UGL") debe cubrir de manera independiente sus necesidades de financiación en los mercados donde opera, evitando eventuales contagios por crisis que podrían afectar a una o varias UGL del Grupo.

- Recursos estables de clientes como principal fuente de financiación en todas las UGL, de acuerdo al modelo de negocio del Grupo.

- Diversificación de las fuentes de financiación mayorista, en plazo, mercado, instrumentos, contrapartidas y divisas, con acceso recurrente al mercado.

- Cumplimiento de los requerimientos regulatorios, asegurando la disponibilidad de amplios buffers de liquidez de alta calidad, así como de instrumentos suficientes requeridos por la regulación con capacidad de absorber pérdidas.

- Cumplimiento de las métricas internas de Riesgo de Liquidez y Financiación, cumpliendo en todo momento con el nivel de Apetito al Riesgo establecido para cada UGL.

La Gestión del Riesgo de Liquidez y Financiación tiene como objetivo, en el corto plazo, evitar que una entidad tenga dificultades para atender a sus compromisos de pago en el tiempo y forma previstos o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas que deterioren la imagen o reputación de la entidad.

En el medio plazo, tiene como objetivo velar por la idoneidad de la estructura financiera del Grupo y su evolución, en el marco de la situación económica, de los mercados y de los cambios regulatorios.

Esta gestión de la financiación estructural y de la liquidez, está fundamentada en el principio de la autosuficiencia financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en periodos de riesgo elevado. En virtud de esta gestión descentralizada, se evitan eventuales contagios por crisis que podrían afectar sólo a una o varias de las entidades del Grupo, que con actuación independiente deben cubrir sus necesidades de liquidez en los mercados donde operan.

Dentro de esta estrategia, el Grupo BBVA se estructura en torno a ocho UGL formadas por la matriz y las filiales bancarias en cada área geográfica, más las sucursales que dependan de ellas.

Adicionalmente, la política en materia de Gestión del Riesgo de Liquidez y Financiación se fundamenta en la robustez de su modelo y en la planificación e integración de la gestión del riesgo en el proceso presupuestario de cada UGL, acorde al apetito al riesgo de liquidez y financiación que decide asumir en el desarrollo de su negocio.

La planificación de la liquidez y financiación se enmarca dentro de los procesos estratégicos de planificación presupuestaria y de negocio de la entidad. Tiene como objetivo permitir el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste dentro de los niveles de tolerancia al riesgo establecidos, a través de una amplia gama de instrumentos que permitan diversificar las fuentes de financiación, y manteniendo un amplio volumen de activos líquidos de alta calidad disponibles.

7.5.2 Gobernanza, monitorización y medidas de mitigación

La responsabilidad de la gestión de la Liquidez y Financiación, en el desarrollo de la normal actividad del negocio corresponde al área de Finanzas como primera línea de defensa en la gestión de los riesgos inherentes a dicha actividad, de acuerdo a los principios establecidos por la Autoridad Bancaria Europea y en línea con los estándares, políticas, procedimientos y controles más exigentes, en el Marco fijado por los órganos sociales. Finanzas, a través del área de Gestión de Balance, planifica y ejecuta la financiación del Gap estructural de largo plazo de cada una de las UGL y propone al COAP las actuaciones a adoptar en esta materia, acorde con las políticas establecidas por la Comisión de Riesgos y Cumplimiento y de acuerdo con las métricas del Marco de Apetito de Riesgo aprobado por el Consejo de Administración.

Finanzas es también responsable de la elaboración del *reporting* regulatorio de la liquidez, coordinando con las áreas responsables en cada UGL los procesos necesarios para cubrir los requerimientos que se generen a nivel corporativo y regulatorio, asegurándose de la integridad de la información proporcionada.

GRM es responsable de garantizar que el riesgo de liquidez y financiación en el Grupo se gestiona según el marco establecido por los órganos corporativos. También se ocupa de la identificación, medición, seguimiento y control de dichos riesgos y su comunicación a los órganos pertinentes corporativos. Para llevar a cabo esta labor de manera adecuada, la función de Riesgos en el Grupo se ha configurado como una función única, global e independiente de las áreas de gestión.

Adicionalmente, el Grupo tiene, en su segunda línea de defensa una unidad de Control Interno de Riesgos, que realiza una revisión independiente del control del Riesgo de Liquidez y Financiación, y una Unidad de Control Interno Financiero que revisa el diseño y efectividad de los controles operativos sobre la gestión y *reporting* de la liquidez.

Como tercera línea de defensa del modelo de control interno del Grupo, Auditoría Interna se encarga de revisar controles y procesos específicos conforme a un plan de trabajo que se traza anualmente.

Los objetivos fundamentales del Grupo en términos de riesgo de liquidez y financiación se determinan a través del *Liquidity Coverage Ratio* (en adelante, "LCR" por sus siglas en inglés) y el *Loan to Stable Customer Deposits* (en adelante, "LtSCD" por sus siglas en inglés).

La métrica regulatoria LCR tiene como objeto garantizar la resistencia de las entidades ante un escenario de tensión de liquidez dentro de un horizonte temporal de 30 días. BBVA, dentro de su Marco de Apetito de Riesgo y de sus esquemas de límites y alertas, ha incluido un nivel de exigencia de cumplimiento del LCR tanto para el conjunto del Grupo como para cada una de las UGL individualmente. Los niveles internos exigidos están orientados a cumplir con eficiencia el requerimiento regulatorio, en un nivel holgado por encima del 100% como medida de mitigación.

La ratio LtSCD mide la relación entre la inversión crediticia neta y los recursos estables de clientes. Esta métrica tiene como objetivo preservar una estructura de financiación estable en el medio plazo de cada una de las UGL que componen el Grupo BBVA, teniendo en cuenta que el mantenimiento de un adecuado volumen de recursos estables de clientes es clave para alcanzar un perfil sólido de liquidez. En las áreas geográficas con balances en doble divisa se controla también el indicador por divisa, para gestionar los desequilibrios que pudieran surgir.

Se consideran recursos estables de clientes la financiación captada y gestionada por las UGL entre sus clientes objetivo. Estos recursos se caracterizan por su baja sensibilidad a alteraciones en los mercados y por su comportamiento poco volátil en saldos agregados por operativa, como consecuencia de la vinculación del cliente con la unidad. Los recursos estables se obtienen aplicando a cada segmento de cliente identificado un *haircut* determinado por el análisis de estabilidad de saldos a través del que se valoran distintos aspectos (concentración, estabilidad, grado de vinculación). La base principal de los recursos estables está formada por depósitos de clientes minoristas y empresas.

Con la finalidad de establecer los niveles objetivo (máximos) de LtSCD en cada UGL y proporcionar una referencia de estructura de financiación óptima en términos de apetito de riesgo, la unidad corporativa de Riesgos Estructurales de GRM identifica y evalúa las variables económicas y financieras que condicionan las estructuras de financiación en las diferentes áreas geográficas.

Adicionalmente, la gestión del riesgo de liquidez y financiación persigue lograr una correcta diversificación de la estructura de financiación. Con el objetivo de evitar una elevada dependencia de la financiación a corto plazo, se establece un nivel máximo de captación de financiación a corto plazo, que comprende tanto financiación mayorista como la proporción menos estable de los recursos de clientes. En relación a la financiación a largo plazo, el perfil de vencimientos no presenta concentraciones significativas lo que permite adecuar el calendario del plan de emisiones previsto a las mejores condiciones financieras de los mercados. Por último, el riesgo de concentración es monitorizado a nivel UGL, con el objetivo de asegurar una correcta diversificación tanto por contrapartida, como por tipología de instrumento.

Uno de los ejes fundamentales dentro del marco general de gestión de riesgo de liquidez y financiación consiste en mantener un buffer de liquidez constituido por activos líquidos de alta calidad libres de cargas, que se puedan vender u ofrecer como garantía para obtener financiación, tanto en condiciones normales de mercado, como en situaciones de estrés.

Finanzas es la unidad encargada de la gestión del colateral y determinación del buffer de liquidez dentro del Grupo BBVA. De acuerdo con el principio de autosuficiencia financiera de las filiales del Grupo, cada UGL es responsable de mantener un colchón de activos líquidos que cumpla con los requerimientos regulatorios que sean de aplicación en cada legislación. Además, el buffer de liquidez de cada UGL debe estar en consonancia con la tolerancia al riesgo de liquidez y financiación, y con los límites de gestión fijados y aprobados en cada caso que se derivan del mismo.

En este sentido se promueve la resistencia a corto plazo del perfil de riesgo de liquidez, garantizando que cada UGL disponga de colateral suficiente para hacer frente al riesgo de cierre de los mercados mayoristas. La capacidad básica es la métrica interna de gestión y control del riesgo de liquidez a corto plazo, que se define como la relación entre los activos explícitos disponibles y los vencimientos de pasivos mayoristas y recursos volátiles, a diferentes plazos temporales hasta el año, con especial relevancia a los de 30 y 90 días, con el objetivo de preservar el periodo de supervivencia por encima de 3 meses con el buffer disponible, sin considerar los *inflows* del balance.

Como elemento fundamental del esquema de seguimiento del riesgo de liquidez y financiación se realizan los análisis de estrés. Estos análisis permiten anticipar desviaciones respecto a los objetivos de liquidez y límites establecidos en el apetito, y establecer rangos de tolerancia en diferentes ejes de gestión. Asimismo, desempeñan un papel primordial en el diseño del Plan de Contingencia de Liquidez y en la definición de medidas de actuación concretas para reconducir el perfil de riesgo.

Para cada uno de los escenarios se contrasta si BBVA dispone de stock suficiente de activos líquidos que garantice la capacidad de hacer frente a los compromisos/salidas de liquidez en los distintos periodos analizados. En el desarrollo del análisis se consideran cuatro escenarios: uno central y tres de crisis (crisis sistémica; crisis interna sobrevenida, con sensible disminución del rating y/o que afecte a la capacidad de emitir en mercados mayoristas y a la percepción del riesgo de negocio por parte de los intermediarios bancarios y los clientes de BBVA; y escenario mixto, como una combinación de los dos anteriores). Cada escenario considera los siguientes factores: la liquidez existente en el mercado, el comportamiento de los clientes y las fuentes de financiación, el impacto de las bajadas de rating, los valores de mercado de activos líquidos y colaterales y la interacción entre los requerimientos de liquidez y la evolución de la calidad crediticia de BBVA.

De los ejercicios de estrés llevados a cabo periódicamente por GRM, se desprende que BBVA mantiene un colchón de activos líquidos suficiente para hacer frente a las salidas de liquidez estimadas en un escenario resultante de la combinación de una crisis sistémica y una crisis interna, incluyendo en el escenario una sensible disminución del rating de BBVA de hasta tres escalones (*notches*). Junto con los resultados de los ejercicios de estrés y las métricas de riesgo, los indicadores adelantados (*Early Warning Indicators*) desempeñan un papel importante dentro del modelo corporativo y también del Plan de Contingencia de Liquidez.

Finanzas es la unidad encargada de la elaboración, seguimiento, ejecución y actualización del plan de liquidez y financiación y de la estrategia de acceso a mercado en él contenida, con el objetivo de garantizar y favorecer la estabilidad y diversificación de las fuentes de financiación mayorista.

Con objeto de implementar y establecer una gestión con carácter anticipatorio, anualmente se establecen límites sobre las métricas de gestión principales que forman parte del proceso presupuestario del plan de liquidez y financiación. En este sentido, este marco de límites contribuye a la planificación del comportamiento evolutivo conjunto de:

- La inversión crediticia, considerando la tipología de activos y su grado de liquidez, así como su validez como garantía en financiaciones colateralizadas.

- Los recursos estables de clientes, a partir de la aplicación de metodología para establecer qué segmentos y saldos de clientes tienen la consideración de recursos estables o volátiles sobre la base del principio de sostenibilidad y recurrencia de estos fondos.

- La proyección del gap de Crédito, con el objetivo de requerir un grado de autofinanciación que queda definido en términos de la diferencia entre la inversión crediticia y los recursos estables de clientes.

- Incorporando planificación de carteras de títulos en el *banking book*, que incluyen tanto títulos de renta fija como renta variable, y clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global y a coste amortizado; y adicionalmente sobre las carteras de negociación.

- La proyección del Gap estructural, como resultado de evaluar las necesidades de financiación tanto generadas a partir del Gap de Crédito como por la cartera de títulos en el *banking book*, junto con el resto de necesidades de financiación mayorista en balance, excluyendo las carteras de negociación. Por tanto, este Gap ha de ser financiado con recursos de clientes que no sean considerados estables o en los mercados mayoristas.

Como consecuencia de estas necesidades de financiación, el Grupo BBVA planifica en cada UGL la estructura de financiación mayorista objetivo acorde a la tolerancia fijada.

Por lo tanto, una vez identificado el Gap estructural y, por ende, la apelación necesaria a los mercados mayoristas, se establece el importe y la composición de la financiación estructural mayorista en los ejercicios siguientes, con la finalidad de mantener un mix de financiación diversificado garantizando que no exista una elevada dependencia de la financiación a corto plazo (financiación mayorista de corto plazo más los recursos volátiles de clientes).

En la práctica, la ejecución de los principios de planificación y de autofinanciación en las distintas UGL fomenta que la principal fuente de financiación del Grupo sean los depósitos de la clientela, que consisten principalmente en cuentas a la vista, cuentas de ahorro y depósitos a plazo.

Como fuentes de financiación, complementan a los depósitos de la clientela, el acceso al mercado interbancario y a los mercados de capitales doméstico e internacional para adecuar los requerimientos de liquidez adicionales, implementando programas nacionales e internacionales para la emisión de papel comercial y de deuda a medio y largo plazo.

Todo este proceso de análisis y evaluación de la situación de liquidez y financiación y de los riesgos inherentes, se realiza de forma continua en el Grupo BBVA y participan todas las áreas del Grupo involucradas en la gestión del riesgo de liquidez y financiación. Dicho proceso, que se desarrolla tanto en el ámbito local como en el ámbito corporativo, está incorporado en el desarrollo de toma de decisiones de la gestión de la liquidez y financiación y existe una integración entre la estrategia y la fijación de Apetito de Riesgo con el proceso de planificación, el plan de financiación y el esquema de límites.

7.5.3 Evolución de la liquidez y financiación

El Grupo BBVA mantiene una estructura de financiación diversificada con carácter claramente minorista, donde los recursos de clientes representan la principal fuente de financiación.

Durante el ejercicio 2025 las condiciones de liquidez se han mantenido sólidas en todos los países donde opera el Grupo BBVA.

El comportamiento de los indicadores de liquidez y financiación refleja que se ha mantenido la estructura de financiación durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, en el sentido de que todas las UGL mantienen niveles de autofinanciación con recursos estables de clientes por encima de lo exigido.

LtSCD POR UGL

	2025	2024	2023
Grupo (media ponderada)	**105 %**	**102 %**	**99 %**
BBVA, S.A.	105 %	101 %	100 %
BBVA México	115 %	115 %	102 %
Garanti BBVA	92 %	90 %	78 %
Resto UGL	103 %	99 %	104 %

Respecto al LCR, el Grupo BBVA ha mantenido a lo largo de 2025 un buffer de liquidez tanto a nivel consolidado como individual que le ha permitido mantener dicha ratio holgadamente por encima de 100%, situándose la ratio consolidada a diciembre de 2025 en un 143%.

Aunque este requerimiento solo se establece para nivel Grupo y bancos de la eurozona, en todas las filiales se supera ampliamente el mínimo exigido.

Destacar que en la construcción del LCR Consolidado no se asume transferibilidad de liquidez entre las filiales, fuera de la eurozona, por lo tanto, ningún exceso de liquidez se traslada desde dichas entidades en el extranjero a la ratio consolidada.

De considerarse el impacto de estos activos altamente líquidos excluidos, el LCR se situaría en 169%, es decir 26 puntos porcentuales por encima del LCR del Grupo.

LCR PRINCIPALES UGL

	2025	2024	2023
Grupo	**143 %**	**134 %**	**149 %**
BBVA, S.A.	162 %	156 %	178 %
BBVA México	161 %	146 %	192 %
Garanti BBVA	159 %	141 %	212 %

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el objetivo del mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas.

Cada entidad mantiene un buffer de liquidez a nivel individual, tanto para BBVA, S.A., como para cada de una de las filiales, incluyendo, BBVA México, Garanti BBVA y las filiales latinoamericanas.

En este sentido, 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 134.046 millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el LCR).

La siguiente tabla muestra la liquidez disponible por instrumentos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de las unidades más significativas basada en la información prudencial supervisora (Reglamento de Ejecución de la Comisión (UE) 2021/451 de 17 de diciembre de 2020):

LIQUIDEZ DISPONIBLE POR INSTRUMENTOS (MILLONES DE EUROS)

	BBVA, S.A.			BBVA México			Garanti BBVA			Otros		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Caja y reservas disponibles en bancos centrales	25.248	16.004	43.931	9.821	12.001	9.712	12.960	10.344	9.899	6.988	8.101	5.921
Activos negociables de Nivel 1	57.595	50.199	31.606	18.785	8.783	20.345	5.553	6.402	6.117	11.343	8.749	8.429
Activos negociables de Nivel 2A	623	194	919	182	327	246	—	—	—	32	—	—
Activos negociables de Nivel 2B	4.424	3.762	2.916	171	159	132	—	—	—	13	31	—
Otros activos negociables	42.405	46.537	44.324	748	598	469	943	816	398	586	926	753
Activos no negociables elegibles por bancos centrales	651	11	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capacidad de contrabalance acumulada	**130.946**	**116.706**	**123.696**	**29.707**	**21.869**	**30.903**	**19.456**	**17.562**	**16.414**	**18.962**	**17.806**	**15.102**

El ratio de financiación estable neta (en adelante, "NSFR" por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. El ratio NSFR del Grupo BBVA se situó en el 126% a 31 de diciembre de 2025.

El NSFR del Grupo BBVA y sus principales UGL a 31 de diciembre del 2025, 2024 y 2023, se muestran a continuación:

NSFR PRINCIPALES UGL

	2025	2024	2023
Grupo	**126 %**	**127 %**	**131 %**
BBVA, S.A.	117 %	119 %	120 %
BBVA México	132 %	131 %	140 %
Garanti BBVA	144 %	149 %	178 %

Basado en la información prudencial supervisora, a continuación, se presenta una matriz por plazos contractuales de vencimiento residual a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

DICIEMBRE 2025 ENTRADAS - VENCIMIENTOS RESIDUALES CONTRACTUALES (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	Total
ACTIVO											
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	14.413	43.789	—	—	—	—	—	—	—	—	58.202
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	—	5.953	868	1.056	962	1.430	670	1.186	112	66	12.303
Préstamos a otras instituciones financieras	—	4.505	1.626	1.315	846	726	2.941	2.654	2.059	2.060	18.732
Adquisiciones temporales de valores y préstamos de valores (tomador)	2.061	51.418	9.957	4.566	1.707	2.320	7.223	1.933	669	113	81.967
Préstamos	—	40.574	40.625	30.638	19.096	22.144	49.496	41.730	58.930	114.633	417.866
Liquidación de cartera de valores	—	4.598	3.947	9.016	4.451	8.405	18.718	8.361	29.414	47.407	134.317

DICIEMBRE 2025 SALIDAS - VENCIMIENTOS RESIDUALES CONTRACTUALES (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	Total
PASIVO											
Emisiones y certificados de depósito	—	5.139	4.481	7.210	4.872	7.653	13.261	4.252	9.584	32.528	88.980
Depósitos de entidades de crédito	3.151	4.504	1.394	775	622	765	936	321	601	550	13.619
Depósitos de otras instituciones financieras	8.003	12.649	4.606	1.684	823	1.065	1.798	302	361	550	31.841
Financiaciones del resto de la clientela	345.742	67.090	25.358	13.345	5.668	6.638	2.056	1.176	1.062	465	468.600
Financiaciones con colateral de valores	1.299	89.726	14.794	5.108	1.407	2.047	3.656	507	288	564	119.396
Derivados, neto	—	58	103	167	465	(87)	145	104	(79)	(807)	69

DICIEMBRE 2024 ENTRADAS - VENCIMIENTOS RESIDUALES CONTRACTUALES (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	Total
ACTIVO											
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11.125	38.087	—	—	—	—	—	—	—	—	49.212
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	—	5.246	541	1.165	647	918	861	351	33	41	9.805
Préstamos a otras instituciones financieras	—	2.677	1.642	970	929	1.130	1.577	1.526	1.369	681	12.502
Adquisiciones temporales de valores y préstamos de valores (tomador)	—	34.310	10.594	5.025	1.911	3.138	5.782	3.675	3.008	122	67.565
Préstamos	—	34.605	38.547	29.770	16.928	19.715	44.537	34.618	51.469	105.649	375.837
Liquidación de cartera de valores	—	2.861	2.741	6.084	2.531	5.922	20.625	20.053	21.972	44.850	127.640

DICIEMBRE 2024 SALIDAS - VENCIMIENTOS RESIDUALES CONTRACTUALES (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	Total
PASIVO											
Emisiones y certificados de depósito	—	2.484	4.816	5.536	3.347	3.685	8.517	11.386	7.530	28.306	75.608
Depósitos de entidades de crédito	2.600	6.070	476	644	130	732	558	242	570	743	12.765
Depósitos de otras instituciones financieras	6.950	9.247	2.466	1.584	922	503	1.256	477	433	742	24.581
Financiaciones del resto de la clientela	318.252	50.789	23.758	11.580	3.888	4.329	2.055	569	834	787	416.841
Financiaciones con colateral de valores	—	74.614	14.093	5.452	2.355	4.157	2.223	366	1.454	445	105.159
Derivados, neto	—	(388)	(73)	(142)	70	142	549	(122)	5	(87)	(46)

DICIEMBRE 2023 ENTRADAS - VENCIMIENTOS RESIDUALES CONTRACTUALES (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	Total
ACTIVO											
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.353	61.678	—	—	—	—	—	—	—	—	72.031
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	—	4.676	393	543	594	602	602	136	24	102	7.672
Préstamos a otras instituciones financieras	—	1.288	1.261	1.049	385	649	2.019	965	974	1.291	9.882
Adquisiciones temporales de valores y préstamos de valores (tomador)	—	42.407	21.683	6.890	3.398	2.596	3.319	3.817	2.133	139	86.382
Préstamos	—	28.644	30.850	28.239	16.434	19.029	41.267	32.769	45.116	104.086	346.433
Liquidación de cartera de valores	—	2.167	6.011	2.633	2.578	11.950	15.266	14.016	29.245	34.558	118.424

DICIEMBRE 2023 SALIDAS - VENCIMIENTOS RESIDUALES CONTRACTUALES (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	Total
PASIVO											
Emisiones y certificados de depósito	—	1.187	3.889	8.518	4.935	4.225	10.296	7.990	11.175	22.424	74.639
Depósitos de entidades de crédito	2.092	3.669	1.076	715	119	605	795	46	198	695	10.011
Depósitos de otras instituciones financieras	8.507	5.526	2.806	1.036	834	841	1.033	618	695	638	22.535
Financiaciones del resto de la clientela	304.096	44.745	16.225	11.855	3.905	5.500	1.753	1.029	758	1.092	390.959
Financiaciones con colateral de valores	—	86.908	30.028	6.107	2.274	1.821	2.630	1.111	2.060	677	133.615
Derivados, neto	—	(21)	(30)	6	(62)	(267)	69	45	(135)	(2.616)	(3.009)

Respecto a la estructura de financiación, la cartera de préstamos se encuentra en su mayor parte financiada por depósitos minoristas. El tramo a la vista de las salidas contiene principalmente las cuentas corrientes de clientes *retail* cuyo comportamiento ha mostrado históricamente una elevada estabilidad y baja concentración. Sobre la base de un análisis comportamental que se lleva a cabo anualmente en cada una de las entidades, este tipo de cuentas se consideran estables y a los efectos de riesgo de liquidez reciben un mejor tratamiento.

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 se amortizó en su totalidad una emisión de AT1 por 1.000 millones de dólares estadounidenses emitida en 2019 (ver Nota 22.4.1). 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 senior 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 de 3,75%. Por otro lado, el 15 de enero de 2026 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 (ver Nota 22.4).

BBVA México realizó en febrero de 2025 una emisión de deuda subordinada Tier 2 por valor de 1000 millones de dólares estadounidenses con un cupón del 7.625%. Adicionalmente, se llevó a cabo una emisión de deuda senior 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 este ejercicio 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.).

7.5.4 Activos comprometidos en operaciones de financiación

Los activos que, a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se encuentran comprometidos (aportados como colateral o garantía con respecto a ciertos pasivos), y aquellos que se encuentran libres de cargas, se muestran a continuación:

ACTIVOS COMPROMETIDOS Y LIBRES DE CARGAS (MILLONES DE EUROS)

	Activos comprometidos						Activos no comprometidos					
	Valor en libros			Valor razonable			Valor en libros			Valor razonable		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Activos	**69.272**	**68.268**	**78.586**				**790.304**	**704.134**	**696.972**			
Instrumentos de patrimonio	1.964	834	592	1.968	834	592	19.836	17.159	13.176	19.836	17.159	13.176
Valores representativos de deuda	42.016	43.404	51.458	43.910	45.639	50.818	120.408	102.333	88.976	120.408	102.333	88.976
Préstamos y anticipos y otros activos	25.291	24.030	26.535				650.060	584.641	594.821			

El valor comprometido de "Préstamos y otros activos" corresponde principalmente a préstamos vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias, cédulas territoriales o bonos titulizados a largo plazo (ver Nota 22.4) así como, en menor medida, a los que sirven de garantía para acceder a determinadas operaciones de financiación con bancos centrales. En cuanto a los valores representativos de deuda e instrumentos de capital, responden a los subyacentes que son entregados en operaciones de cesión temporal de activos con diferentes tipos de contrapartidas, principalmente cámaras de compensación o entidades de crédito y, en menor medida, bancos centrales. También se incluyen como activos comprometidos todo tipo de colateral entregado para garantizar la operativa de derivados.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, las garantías recibidas principalmente por la operativa de adquisición temporal de activos o préstamos de valores, y aquellas que podrían comprometerse en su mayoría, con el propósito de obtener financiación se muestran a continuación:

GARANTÍAS RECIBIDAS (MILLONES DE EUROS)

	Valor razonable de garantías recibidas comprometidas o autocartera emitida			Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida disponible para comprometer			Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida no disponible para comprometer		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Garantías recibidas	**49.726**	**40.877**	**73.836**	**17.783**	**14.917**	**14.825**	**1.634**	**1.151**	**996**
Instrumentos de patrimonio	190	215	1.019	675	162	51	—	—	—
Valores representativos de deuda	49.536	40.663	72.817	17.107	14.754	14.774	1.634	1.151	996
Préstamos y otros activos	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autocartera emitida, excepto cédulas hipotecarias territoriales o bonos titulizados	**—**	**—**	**—**	**63**	**66**	**74**	**—**	**—**	**—**

Las garantías recibidas en forma de adquisición temporal de activos o préstamo de valores se comprometen mediante su utilización en operaciones de cesión temporal de activos, al igual que se hace con los valores representativos de deuda.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el conjunto de los pasivos financieros emitidos asociados a los diferentes activos comprometidos en operaciones financieras, así como la valoración contable de estos últimos, se muestran a continuación:

ACTIVOS COMPROMETIDOS / GARANTÍAS RECIBIDAS Y PASIVOS ASOCIADOS (MILLONES DE EUROS)

	Pasivos cubiertos, pasivos contingentes o títulos cedidos			Activos, garantías recibidas y autocartera emitida, excepto cédulas hipotecarias y bonos titulizados comprometidos		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Valor en libros de dichos pasivos fuentes de pignoración	**116.511**	**109.833**	**151.766**	**117.052**	**107.067**	**149.853**
Derivados	17.092	17.047	15.895	15.377	14.698	13.756
Depósitos	92.586	84.604	126.777	94.577	81.938	126.543
Emisiones	6.833	8.182	9.094	7.097	10.431	9.554
Otras fuentes de pignoración	**820**	**1.141**	**1.066**	**1.946**	**2.079**	**2.568**

8. Valor razonable de instrumentos financieros

Modelo de gobierno y control

El proceso de determinación del valor razonable establecido en el Grupo tiene como objetivo asegurar que los activos y pasivos financieros son valorados conforme a los criterios de valor razonable definidos en NIIF 13 que lo define como precio que sería recibido al vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado activo o mercado más ventajoso a la fecha de valoración.

BBVA ha establecido, a nivel de áreas geográficas, una estructura de Comités de Admisión de Riesgo Operacional y Gobierno de Producto encargados de validar y aprobar los nuevos productos o clases de activos y pasivos antes de su contratación y de los que son miembros integrantes las áreas locales, independientes del negocio, responsables de su valoración (ver Informe de Gestión - Riesgos).

Es obligación de estas áreas asegurar, como paso previo a su aprobación, la existencia tanto de capacidades técnicas y humanas, como de fuentes de información adecuadas para valorar dichos activos y pasivos, de acuerdo con los criterios establecidos por el Área de Valoración Global y utilizando los modelos validados y aprobados por las áreas responsables cumpliendo con la gobernanza de modelos oficial del Grupo BBVA.

Jerarquía de valor razonable

Todos los instrumentos financieros, tanto de activo como de pasivo, se reconocen inicialmente por su valor razonable que, en ese primer momento, equivale al precio de la transacción, salvo que exista evidencia de lo contrario en un mercado activo. Posteriormente, y dependiendo de la naturaleza del instrumento financiero, este puede continuar registrándose a coste amortizado o a valor razonable mediante ajustes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en patrimonio neto consolidado.

En la medida de lo posible, el valor razonable se determina como el precio de mercado del instrumento financiero. No obstante, para muchos de los activos y pasivos financieros del Grupo, especialmente en el caso de los derivados, no existe un precio de mercado disponible, por lo que hay que recurrir a estimar su valor razonable a través de transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a través de modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las hipótesis y parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo financiero no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

Adicionalmente, para activos o pasivos financieros en los que se detecten elementos de incertidumbre relevante en los inputs o parámetros de los modelos utilizados que puedan afectar a su valoración, se establecen criterios para medir dicha incertidumbre y se fijan límites a la actividad en base a ellos. Por último, y en la medida de lo posible, las valoraciones así obtenidas se contrastan con otras fuentes como pueden ser las propias valoraciones obtenidas por los equipos de negocio y/o las de otros participantes del mercado.

El proceso de determinación del valor razonable requiere la clasificación de todos los activos y pasivos financieros en función de su metodología de valoración, que se definen a continuación:

- Nivel 1: valoración utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y disponible en fuentes de precios independientes y referidos a mercados activos accesibles por la entidad en la fecha de valoración. Se incluyen en este nivel valores representativos de deuda cotizados, instrumentos de capital cotizados, así como ciertos derivados.

- Nivel 2: valoración mediante la aplicación de técnicas de valoración comúnmente aceptadas que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.

- Nivel 3: valoración mediante técnicas de valoración en las que se utilizan variables significativas que no son obtenidas de, datos observables en el mercado. A 31 de diciembre de 2025, los instrumentos financieros a valor razonable clasificados en Nivel 3 representaban, aproximadamente, el 0,70% de los activos financieros y el 0,47% de los pasivos financieros. La elección y validación de los modelos de valoración utilizados se realizó por unidades de control independientes de las áreas de negocio.

8.1 Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a valor razonable, según criterios de valoración

A continuación, se presentan los diferentes elementos utilizados en la valoración de instrumentos financieros.

Mercado activo

En general, BBVA considera como mercado activo aquel que permite la observación de precios de oferta y demanda representativos de los niveles a los que uno o más participantes estarían dispuestos a negociar un determinado activo, con la suficiente frecuencia y volumen diario.

Adicionalmente, el Grupo BBVA asimilará a los precios de los mercados organizados aquellos provenientes de mercados OTC *(Over-the-Counter)*, obtenidos a través de fuentes independientes con frecuencia al menos diaria, y que cumplan con ciertos requisitos.

A continuación, se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo de los balances consolidados adjuntos registrados a valor razonable, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable, y su correspondiente valor en libros a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

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

	Notas	Valor en libros	Valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS					
Activos financieros mantenidos para negociar	**10**	**123.185**	**30.045**	**90.885**	**2.254**
Derivados		32.551	955	30.829	768
Instrumentos de patrimonio		9.901	9.536	158	208
Valores representativos de deuda		30.846	19.555	10.686	605
Préstamos y anticipos		49.887	—	49.213	673
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	**11**	**11.272**	**3.946**	**5.732**	**1.594**
Instrumentos de patrimonio		10.539	3.817	5.341	1.380
Valores representativos de deuda		192	128	63	—
Préstamos y anticipos		541	—	328	213
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**1.006**	**1.004**	**2**	**—**
Valores representativos de deuda		1.006	1.004	2	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**13**	**58.809**	**52.134**	**4.760**	**1.915**
Instrumentos de patrimonio		1.360	1.015	107	237
Valores representativos de deuda		57.001	51.095	4.652	1.255
Préstamos y anticipos		448	24	1	423
Derivados - Contabilidad de coberturas	**15**	**570**	**—**	**570**	**—**
PASIVOS					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	**10**	**91.917**	**14.129**	**76.334**	**1.454**
Derivados		30.345	1.131	28.021	1.193
Posiciones cortas de valores		13.100	12.999	102	—
Depósitos		48.472	—	48.211	261
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**18.417**	**—**	**16.284**	**2.133**
Depósitos de entidades de crédito		—	—	—	—
Depósitos de la clientela		897	—	897	—
Valores representativos de deuda emitidos		5.997	—	3.864	2.133
Otros pasivos financieros		11.524	—	11.524	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	**15**	**1.933**	**—**	**1.926**	**7**

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

	Notas	Valor en libros	Valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS					
Activos financieros mantenidos para negociar	**10**	**108.948**	**26.332**	**80.323**	**2.292**
Derivados		36.003	969	34.591	443
Instrumentos de patrimonio		6.760	6.602	76	83
Valores representativos de deuda		27.955	18.762	8.438	756
Préstamos y anticipos		38.230	—	37.218	1.011
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	**11**	**10.546**	**8.511**	**617**	**1.418**
Instrumentos de patrimonio		9.782	8.309	107	1.365
Valores representativos de deuda		407	202	173	31
Préstamos y anticipos		358	—	336	21
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**836**	**774**	**62**	**—**
Valores representativos de deuda		836	774	62	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**13**	**59.002**	**50.354**	**7.515**	**1.133**
Instrumentos de patrimonio		1.451	1.157	79	216
Valores representativos de deuda		57.526	49.173	7.436	917
Préstamos y anticipos		25	25	—	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	**15**	**1.158**	**—**	**1.158**	**—**
PASIVOS					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	**10**	**86.591**	**14.308**	**71.072**	**1.211**
Derivados		33.059	1.118	31.400	541
Posiciones cortas de valores		13.878	13.189	673	15
Depósitos		39.654	—	38.999	656
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**14.952**	**—**	**12.865**	**2.087**
Depósitos de entidades de crédito		—	—	—	—
Depósitos de la clientela		934	—	934	—
Valores representativos de deuda emitidos		4.597	—	2.511	2.087
Otros pasivos financieros		9.420	—	9.420	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	**15**	**2.503**	**—**	**2.480**	**23**

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A VALOR RAZONABLE POR NIVELES. DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Valor en libros	Valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS					
Activos financieros mantenidos para negociar	**10**	**141.042**	**21.972**	**116.905**	**2.165**
Derivados		34.293	144	33.880	269
Instrumentos de patrimonio		4.589	4.494	24	71
Valores representativos de deuda		28.569	17.333	11.081	155
Préstamos y anticipos		73.590	—	71.921	1.669
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	**11**	**8.737**	**7.028**	**493**	**1.216**
Instrumentos de patrimonio		7.963	6.742	72	1.148
Valores representativos de deuda		484	286	132	66
Préstamos y anticipos		290	—	288	2
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**955**	**908**	**47**	**—**
Valores representativos de deuda		955	908	47	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**13**	**62.205**	**52.987**	**8.335**	**883**
Instrumentos de patrimonio		1.217	1.026	52	139
Valores representativos de deuda		60.963	51.961	8.258	745
Préstamos y anticipos		26	—	26	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	**15**	**1.482**	**—**	**1.482**	**—**
PASIVOS					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	**10**	**121.715**	**14.133**	**106.382**	**1.201**
Derivados		33.045	191	32.111	743
Posiciones cortas de valores		15.735	13.942	1.750	44
Depósitos		72.935	—	72.520	415
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**12**	**13.299**	**—**	**11.073**	**2.227**
Depósitos de entidades de crédito		—	—	—	—
Depósitos de la clientela		717	—	717	—
Valores representativos de deuda emitidos		3.977	—	1.751	2.227
Otros pasivos financieros		8.605	—	8.605	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	**15**	**2.625**	**—**	**2.586**	**39**

A continuación, se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable clasificados en los Niveles 2 y 3, según el tipo de instrumento financiero de que se trate, y los correspondientes saldos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A VALOR RAZONABLE POR NIVELES

ACTIVOS	Técnicas de valoración en Niveles 2 y 3	Principales inputs observables en Niveles 2 y 3	Principales inputs no observables en Niveles 2 y 3
Activos financieros mantenidos para negociar			
Instrumentos de patrimonio	Precios activos similares (Precios observados en mercado de activos similares) Valor actual neto	- Cotizaciones brokers - Operaciones mercado - Valores liquidativos publicados por gestoras	-NAV del administrador de fondos
Valores representativos de deuda	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros) Precios observados en mercados no activos o de activos similares	- Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado - Precios de mercado no activos	- Tasas de prepago - Diferencial de crédito del emisor - Tasa de recuperación
Préstamos y anticipos	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros)	- Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado - Tipos de interés de financiación de activos observados en mercado o en servicios de consenso. - Tipos de cambio.	-Tasas de prepago - Diferencial de crédito del emisor - Tasa de recuperación - Tipos de interés de financiación de activos no observados en mercado o en servicios de consenso.
Derivados			
Tipo de interés	Productos lineales de tipos de interés (Interest rate swaps, Call money swaps y FRA): Descuento de flujos. Caps/Floors: Black 76 y SABR Opciones sobre bonos: Black 76 Swaptions: Black 76, SABR y LGM Otras opciones de tipos de interés: Black , SABR, Libor Market Model y QGM Constant maturity swaps: SABR	- Tipos de cambio - Precios futuros cotizados en mercado o en servicios de consenso - Tipos de interés mercado - Precios activos Subyacentes: acciones; fondos; commodities - Volatilidades observadas en mercado o en servicios de consenso - Niveles de spread de crédito de emisores - Dividendos cotizados o de consenso - Correlaciones cotizadas en mercado o tomadas de servicios de consenso	- Beta - Correlaciones implícitas entre tenors - Volatilidades Tipos de Interés
Instrumentos de patrimonio	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones renta variable: volatilidad local, Ajuste de momentos y Heston		- Volatility of volatility - Correlaciones implícitas activos - Volatilidades implícitas a largo plazo - Dividendos implícitos y tipos repo a largo plazo
Divisas y oro	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones de tipo de cambio: volatilidad local, ajuste de momentos		- Volatility of volatility - Correlaciones implícitas activos - Volatilidades implícitas a largo plazo
Crédito	Derivados crédito: Intensidad de default y Cópula Gaussiana		- Correlación de impago - Spreads de crédito - Tasas de recuperación - Curvas de tipo de interés - Volatilidad de impago
Materias primas	Materias primas: Descuento de flujos y ajuste de momentos		
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados			
Instrumentos de patrimonio	Precios activos similares (Precios observados en mercado de activos similares) Valor actual neto	- Cotizaciones brokers - Operaciones mercado - Valores liquidativos publicados por gestoras	- NAV del administrador de fondos
Valores representativos de deuda	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros)	- Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado	- Tasas de prepago - Diferencial de crédito del emisor - Tasa de recuperación
Préstamos y anticipos	Descuento de flujos de caja futuros		- Tasas de prepago - Tipo de interés
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados			
Valores representativos de deuda	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros)	- Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global			
Instrumentos de patrimonio	Precios activos similares (Precios observados en mercado de activos similares) Valor actual neto	- Cotizaciones brokers - Operaciones mercado - Valores liquidativos publicados por gestoras	- NAV del administrador de fondos
Valores representativos de deuda	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros) Precios observados en mercados no activos o de activos similares	- Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado - Precios de mercado no activos	- Tasas de prepago - Diferencial de crédito del emisor - Tasa de recuperación
Derivados - Contabilidad de coberturas			
Tipo de interés	Productos lineales de tipos de interés (Interest rate swaps, Call money swaps y FRA): Descuento de flujos. Caps/Floors: Black 76 y SABR Opciones sobre bonos: Black 76 Swaptions: Black 76, SABR y LGM Otras opciones de tipos de interés: Black , SABR y Libor Market Model Constant maturity swaps: SABR	- Tipos de cambio - Precios futuros cotizados en mercado o en servicios de consenso - Tipos de interés mercado - Precios activos Subyacentes: acciones; fondos; commodities - Volatilidades observadas en mercado o en servicios de consenso - Niveles de spread de crédito de emisores - Dividendos cotizados o de consenso - Correlaciones cotizadas en mercado o tomadas de servicios de consenso	- Beta - Correlaciones implícitas entre tenors - Volatilidades Tipos de Interés
Instrumentos de patrimonio	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones renta variable: Volatilidad local, Black 76, Ajuste de momentos y Heston		- Volatility of volatility - Correlaciones implícitas activos - Volatilidades implícitas a largo plazo - Dividendos implícitos y tipos repo a largo plazo
Divisas y oro	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones de tipo de cambio: Volatilidad local, Ajuste de momentos		- Volatility of volatility - Correlaciones implícitas activos - Volatilidades implícitas a largo plazo
Crédito	Derivados crédito: Intensidad de default y Cópula Gaussiana		- Correlación de impago - Spreads de crédito - Tasas de recuperación - Curvas de tipo de interés - Volatilidad de impago
Materias primas	Materias primas: Descuento de flujos y ajuste de momentos		

INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A VALOR RAZONABLE POR NIVELES

PASIVOS	Técnicas de valoración en Niveles 2 y 3	Principales inputs observables en Niveles 2 y 3	Principales inputs no observables en Niveles 2 y 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar			
Depósitos	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros)	- Tipos de interés de mercado - Tipos de interés de financiación de pasivos observados en mercado o en servicios de consenso. - Tipos de cambio.	- Tipos de interés de financiación de pasivos no observados en mercado o en servicios de consenso.
Derivados			
Tipo de interés	Productos lineales de tipos de interés (Interest rate swaps, Call money swaps y FRA): Descuento de flujos. Caps/Floors: Black 76 y SABR Opciones sobre bonos: Black 76 Swaptions: Black 76, SABR y LGM Otras opciones de tipos de interés: Black 76, SABR, Libor Market Model y QGM. Constant Maturity Swaps: SABR	- Tipos de cambio - Precios futuros cotizados en mercado o en servicios de consenso - Tipos de interés mercado - Precios activos Subyacentes: acciones; fondos; commodities - Volatilidades observadas en mercado o en servicios de consenso - Niveles de spread de crédito de emisores - Dividendos cotizados o de consenso - Correlaciones cotizadas en mercado o tomadas de servicios de consenso	- Beta - Correlación entre tenors - Volatilidades tipos de Interés
Instrumentos de patrimonio	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones renta variable: Volatilidad local, Ajuste de momentos y Heston		- Volatility of volatility - Correlaciones activos
Divisas y oro	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones de tipo de cambio: black 76, volatilidad local, ajuste de momentos		- Volatility of volatility - Correlaciones activos
Crédito	Derivados crédito: Intensidad de default y Cópula Gaussiana		- Correlación de impago - Spreads de crédito - Tasas de recuperación - Curvas de tipo de interés - Volatilidad de impago
Materias primas	Materias primas: Descuento de flujos y ajuste de momentos		
Posiciones cortas	Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros)		- Tasas de prepago - Diferencial de crédito del emisor - Tasa de recuperación
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**Método del valor presente (Descuento de flujos de caja futuros)**	**- Tasas de prepago - Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado**	**- Tasas de prepago - Riesgo de crédito del emisor - Tipos de interés de mercado**
Derivados - Contabilidad de coberturas			
Tipo de interés	Productos lineales de tipos de interés (Interest rate swaps, Call money swaps y FRA): Descuento de flujos. Caps/Floors: Black 76 y SABR Opciones sobre bonos: Black 76 Swaptions: Black 76, SABR y LGM Otras opciones de tipos de interés: Black 76, SABR y Libor Market Model Constant Maturity Swaps: SABR	-Tipos de cambio - Precios futuros cotizados en mercado o en servicios de consenso - Tipos de interés mercado - Precios activos subyacentes: acciones; fondos; commodities - Volatilidades observadas en mercado o en servicios de consenso - Niveles de spread de crédito de emisores - Dividendos cotizados o de consenso - Correlaciones cotizadas en mercado o tomadas de servicios de consenso	- Beta - Correlaciones implícitas entre tenors - Volatilidades tipos de interés
Instrumentos de patrimonio	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones renta variable: Volatilidad local, Ajuste de momentos y Heston		- Volatility of volatility - Correlaciones implícitas activos - Volatilidades implícitas a largo plazo - Dividendos Implícitos y tipos repo a largo plazo
Divisas y oro	Futuros y forwards de renta variable: Descuento de flujos Opciones de tipo de cambio: Black 76, Volatilidad local, Ajuste de momentos		- Volatility of volatility - Correlaciones implícitas activos - Volatilidades implícitas a largo plazo
Crédito	Derivados crédito: Intensidad de default y Cópula Gaussiana		- Correlación de impago - Spreads de crédito - Tasas de recuperación - Curvas de tipo de interés - Volatilidad de impago
Materias primas	Materias primas: Descuento de flujos y ajuste de momentos		

Principales técnicas de valoración

Las principales técnicas utilizadas para la valoración de la mayoría de los instrumentos clasificados en Nivel 3, y sus principales inputs no observables, se describen a continuación:

- El valor actual neto (método del valor presente): este modelo utiliza los flujos futuros de caja de cada instrumento, que vienen establecidos en los diferentes contratos, y los descuenta para calcular su valor actual. Este modelo suele incluir muchos parámetros observables en mercado, si bien también puede incluir parámetros no observables directamente en mercado, como los que se describen a continuación:

    a. Diferencial de crédito: el diferencial de crédito representa la diferencia en el rendimiento de un instrumento y la tasa de referencia, reflejando el rendimiento adicional que un participante en el mercado demandaría para tomar el riesgo de crédito de ese instrumento. Por tanto, el diferencial de crédito de un instrumento forma parte de la tasa de descuento que se utiliza para calcular el valor presente de los flujos futuros de caja.

    b. Tasa de recuperación: se define como el porcentaje de capital e intereses que se recupera de un instrumento de deuda que ha sido impagado.

- Precios comparables (precios activos similares): se utilizan precios de instrumentos comparables, índices de referencia o *benchmark* de mercado para calcular su rendimiento desde el precio de entrada o su valoración actual realizando ajustes posteriores para tomar en cuenta diferencias que puede haber entre el activo valorado y el que se toma como referencia. También se puede simplemente asumir que el precio de un instrumento equivale al del otro.

- *Net asset value*: esta técnica emplea ciertas hipótesis para usar el valor actual neto como representativas del valor razonable, que representa el valor total de los activos y pasivos de un fondo y es publicado por la entidad gestora del mismo.

- Cópula gaussiana: en los instrumentos de crédito dependientes de varias referencias, la función de densidad conjunta a integrar para valorarlos se construye mediante una cópula gaussiana que relaciona las densidades marginales mediante una distribución normal, que suele extraerse de la matriz de correlaciones de los eventos de *default* que se aproxima por la de los CDS (*Credit Default Swaps*) de los emisores.

- *Black* 76: variante del modelo *Black Scholes* cuya principal aplicación es la valoración de opciones de bonos, *caps/floors* y *swaptions* de los modelos directamente el comportamiento del *forward* y no el propio *spot*.

- *Black Scholes*: el modelo *Black Scholes* postula una distribución log-normal de los precios de los valores de modo que, bajo la medida riesgo neutral, el retorno esperado de los mismos es el tipo de interés libre de riesgo. Bajo esta asunción, el precio de las opciones *vanilla* se puede calcular analíticamente, de modo que invirtiendo la fórmula de *Black Scholes* para una prima cotizada en mercado, se puede obtener la volatilidad del proceso del precio.

- *Heston*: el modelo, que normalmente se aplica opciones de renta variable, presume un comportamiento estocástico de la volatilidad. Según este, la volatilidad sigue un proceso que revierte a un nivel de largo plazo y está correlacionado con el que sigue el subyacente. Frente a los modelos de volatilidad local, en los que la volatilidad evoluciona determinísticamente, el modelo de *Heston* es más flexible, permitiendo que sea similar al observado en el corto plazo del día.

- *Libor market model*: este modelo presume que la dinámica de la curva de tipos de interés se puede modelar en base al proceso conjunto de los *forwards* que la componen. La matriz de correlaciones se parametriza bajo la hipótesis de que la correlación entre dos *forwards* cualesquiera decrece a una tasa instantánea constante, beta, en la medida en que disten sus respectivos vencimientos. El input "Volatilidad de impago" aplicaría en operativa híbrida tipos/crédito. El marco multifactorial del modelo lo hace ideal para la valoración de instrumentos sensibles a la pendiente o curvatura.

- *LGM (Linear Gaussian Model):* el modelo, utilizado habitualmente para la valoración de instrumentos de tipo interés, asume que la evolución de la curva se rige por un único factor estocástico que sigue un proceso gaussiano lineal. Bajo este enfoque, los tipos instantáneos varían de forma continua y con una volatilidad proporcional al nivel de los tipos, lo que permite describir de forma parsimoniosa y estable la dinámica de los precios de los bonos y derivados de tipo *swap*. A diferencia de modelos más complejos o multifactoriales, el LGM mantiene una estructura analítica sencilla que facilita la calibración a las volatilidades implícitas del mercado de *swaptions*.

- QGM (*Quasi Gaussian Model*): modelo de *pricing* avanzado para la valoración de productos *callable*. Es un modelo de valoración basado en simulaciones de Montecarlo que utiliza una parametrización de volatilidad local para modelar tasas de interés, y está diseñado para valorar derivados exóticos con características cancelables. El modelo emplea una aproximación quasi-gaussiana para modelar la dinámica de las tasas de interés, utilizando una combinación de variables y una matriz auxiliar para capturar la evolución de las tasas forward.

- *Local volatility*: en los modelos de volatilidad local (en inglés, *local volatility*), la volatilidad, en lugar de ser estática, evoluciona determinísticamente con el tiempo según el nivel de probabilidad de que la opción tenga un valor positivo en su fecha de vencimiento (nivel denominado en inglés *moneyness*), reproduciendo las denominadas "sonrisas de volatilidad" (*volatility smiles*) que se observan en mercado. La sonrisa de volatilidad de una opción es la relación empírica que se observa entre su volatilidad implícita y el precio de ejercicio de la misma. Estos modelos son apropiados en las opciones cuyo valor depende de la evolución histórica del subyacente que utilizan simulación de Monte Carlo para su valoración.

Inputs no observables

A continuación, se presenta la información cuantitativa de los inputs no observables utilizados en el cálculo de las valoraciones de nivel 3 a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

INPUTS NO OBSERVABLES. DICIEMBRE 2025

Instrumento financiero	Método de valoración	Inputs no observables significativos	Min	Media	Max	Unidades
Valores representativos de deuda	Método de valor presente	Diferencial de crédito	—	74	814	pb
		Tasa de recuperación	— %	38 %	40 %	%
	Precios comparables		— %	97 %	234 %	%
Instrumentos de patrimonio (1)	Valor actual neto					
	Precios comparables					
Préstamos y anticipos	Método de valor presente	Tipos de interés de financiación de activos	3,94 %	2 %	11,67 %	%
Derivados de crédito	Cópula gaussiana	Correlación de impago	19 %	64 %	92 %	%
	Black 76	Volatilidad del precio	—	—	—	Vegas
Derivados de renta variable	Modelos de opciones sobre renta variable	Dividendos (2)				
		Correlaciones	(69 %)	43 %	99 %	%
		Volatilidad	8,05	32,17	450,54	Vegas
Derivados de tipos de cambio	Modelos de opciones sobre tipo de cambio	Volatilidad	3,19	7,98	15,06	Vegas
Derivados de tipos de interés	Modelos de opciones sobre tipo de interés	Beta	3 %	5 %	11 %	%
		Correlación tipo/crédito	(100 %)		100%	%
		Correlación tipo/inflación	42 %	76 %	95 %	%

(1) Debido a la variedad de modelos de valoración de instrumentos de patrimonio no se incluyen todos los posibles inputs no observables significativos ni por tanto los rangos cuantitativos de estos.
(2) El rango de los dividendos no observables significativos es demasiado amplio para ser relevante a nivel comparativo.

INPUTS NO OBSERVABLES. DICIEMBRE 2024

Instrumento financiero	Método de valoración	Inputs no observables significativos	Min	Media	Max	Unidades
Valores representativos de deuda	Método de valor presente	Diferencial de crédito	—	113	3.907	pb
		Tasa de recuperación	— %	39 %	40 %	%
	Precios comparables		— %	95 %	233 %	%
Instrumentos de patrimonio (1)	Valor actual neto					
	Precios comparables					
Préstamos y anticipos	Método de valor presente	Tipos de interés de financiación de activos	2,09 %	3,70 %	7,11 %	%
Derivados de crédito	Cópula gaussiana	Correlación de impago	19 %	59 %	92 %	%
	Black 76	Volatilidad del precio	—	—	—	Vegas
Derivados de renta variable	Modelos de opciones sobre renta variable	Dividendos (2)				
		Correlaciones	(88 %)	48 %	99 %	%
		Volatilidad	5,07	30,90	122,35	Vegas
Derivados de tipos de cambio	Modelos de opciones sobre tipo de cambio	Volatilidad	3,93	9,46	14,91	Vegas
Derivados de tipos de interés	Modelos de opciones sobre tipo de interés	Beta	3 %	5 %	11 %	%
		Correlación tipo/crédito	(100 %)		100%	%
		Correlación tipo/inflación	42 %	74 %	95 %	%

(1) Debido a la variedad de modelos de valoración de instrumentos de patrimonio no se incluyen todos los posibles inputs no observables significativos ni por tanto los rangos cuantitativos de estos.
(2) El rango de los dividendos no observables significativos es demasiado amplio para ser relevante a nivel comparativo.

INPUTS NO OBSERVABLES. DICIEMBRE 2023

Instrumento financiero	Método de valoración	Inputs no observables significativos	Min	Media	Max	Unidades
Valores representativos de deuda	Método de valor presente	Diferencial de crédito	—	136	4.369	pb
		Tasa de recuperación	— %	39 %	40 %	%
	Precios comparables		— %	99 %	237 %	%
Instrumentos de patrimonio (1)	Valor actual neto					
	Precios comparables					
Préstamos y anticipos	Método de valor presente	Tipos de interés de financiación de activos	2,26 %	3,74 %	5,76 %	%
Derivados de crédito	Cópula gaussiana	Correlación de impago	26 %	60 %	85 %	%
	Black 76	Volatilidad del precio	—	—	—	Vegas
Derivados de renta variable	Modelos de opciones sobre renta variable	Dividendos (2)				
		Correlaciones	(88 %)	52 %	99 %	%
		Volatilidad	8,47	29,41	70,94	Vegas
Derivados de tipo de cambio	Modelos de opciones sobre tipo de cambio	Volatilidad	4,31	10,24	18,52	Vegas
Derivados de tipo de interés	Modelos de opciones sobre tipo de interés	Beta	3 %	5 %	11 %	%
		Correlación tipo/crédito	(100 %)		100 %	%
		Correlación tipo/inflación	52 %	60 %	74 % %	

(1) Debido a la variedad de modelos de valoración de instrumentos de patrimonio no se incluyen todos los posibles inputs no observables significativos ni por tanto los rangos cuantitativos de estos.
(2) El rango de los dividendos no observables significativos es demasiado amplio para ser relevante a nivel comparativo.

Ajustes a la valoración

Bajo la NIIF 13 la entidad debe estimar el valor razonable teniendo en cuenta los supuestos y condiciones que los participantes en el mercado tendrían a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

Con objeto de cumplir con los requerimientos de valor razonable la entidad aplica ajustes a la valoración razonable considerando criterios de riesgo de incumplimiento tanto propio como de las contrapartidas, riesgo valorativo por la financiación y riesgos valorativos por incertidumbre en la valoración o criterios de valoración prudente, alineado con los requerimientos regulatorios (EBA CRR 105.10), considerando riesgo de modelo, riesgo de liquidez (*Bid/Offer*) y riesgo de incertidumbre de precios.

Ajustes de valoración por riesgo de incumplimiento

El valor razonable de los pasivos debe reflejar el riesgo de incumplimiento de la entidad que incluye, entre otros componentes, el riesgo de crédito propio. Teniendo en cuenta lo anterior, el Grupo realiza ajustes por valoración por riesgo de crédito en las estimaciones del valor razonable de sus activos y pasivos.

Los ajustes a realizar se calculan mediante la estimación de la exposición (*exposure at default*), la probabilidad de incumplimiento (*probability of default*) y la severidad (*loss given default*), -que está basada en los niveles de recuperaciones (*recoveries*)- para todos los productos derivados sobre cualquier subyacente, depósitos y operaciones con pacto de recompra a nivel de entidad legal (todas las contrapartidas bajo el mismo contrato marco) con la que BBVA tenga exposición.

Los ajustes por valoración de crédito (*credit valuation adjustment*, en adelante, "CVA" por sus siglas en inglés) y los ajustes por valoración de débito (*debit valuation adjustment*, en adelante, "DVA") se incorporan en las valoraciones de derivados, tanto de activo como de pasivo, para reflejar el impacto en el valor razonable del riesgo de crédito de la contraparte y el propio, respectivamente. El Grupo incorpora, en todas las exposiciones clasificadas en alguna de las categorías valoradas a valor razonable, su valoración tanto el riesgo de crédito de la contrapartida o el riesgo de crédito propio. En la cartera de negociación, y para el caso concreto de los derivados, el riesgo de crédito se reconoce mediante dichos ajustes.

Como norma general, el cálculo de CVA es la suma producto de la exposición esperada positiva en fecha t, la probabilidad de incumplimiento entre t-1 y t, y la severidad. Análogamente, el DVA se calcula como la suma producto de la exposición esperada negativa en fecha t, las probabilidades de incumplimiento de BBVA entre t-1 y t, y la severidad de BBVA. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

El cálculo de la exposición esperada positiva y negativa se realiza a través de una simulación de Montecarlo de las variables de mercado que afectan a todas operaciones agrupadas bajo el mismo contrato marco (*legal netting*).

Los datos necesarios para el cálculo de las probabilidades de incumplimiento y la severidad de una contrapartida, provienen de los mercados de crédito. Si existe *credit default swap* para una contrapartida y es líquido, se utiliza este. Para aquellos casos en que la información no esté disponible, BBVA ha implementado un proceso de asignación de curva de crédito sectorial, basado en el sector, rating y ubicación geográfica de la contrapartida y así calcular tanto las probabilidades de incumplimiento como su severidad, calibradas directamente a mercado.

Sobre los instrumentos contabilizados aplicando la opción de valor razonable (*Fair Value Option*) recogida en NIIF 9, se aplica un ajuste adicional por riesgo de crédito propio (*Own Credit Adjustment*, en adelante, "OCA" por sus siglas en inglés). Los importes registrados en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 correspondientes por OCA ascendieron a 459 millones y 393 millones de euros, respectivamente.

Los importes registrados en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 correspondientes a los ajustes por valoración del riesgo de crédito de las posiciones en derivados ascendieron a -140 millones, -205 millones y -133 millones de euros por CVA y 87 millones, 116 millones y 91 millones de euros por DVA, respectivamente. El impacto registrado en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a dichos ajustes ascendió a un impacto neto de 62 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y a 17 millones y 26 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente.

Ajustes de valoración por riesgo de financiación

El valor razonable de las posiciones registradas a valor razonable debe reflejar el riesgo de financiación de la entidad, teniendo en cuenta lo anterior, el Grupo realiza ajustes por valoración por riesgo de financiación (*Funding Valuation Adjustment,* en adelante, "FVA" por sus siglas en inglés) en las estimaciones del valor razonable de sus activos y pasivos.

El ajuste a la valoración por riesgo de financiación incorpora el coste de financiación implícito en la valoración de posiciones a valor razonable, este ajuste refleja el coste de fondeo para operativa no colateralizada o parcialmente colateralizada.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se ha registrado en el balance consolidado un importe de -10 millones, -19 millones y -16 millones de euros, respectivamente, correspondiente a los ajustes por FVA, siendo el impacto en resultados no significativo.

Ajustes de valoración por acuerdos de colateral en bonos

Los ajustes por valoración de colateral no estándar (*colateral valuation adjustment*, en adelante, "Colva" por sus siglas en inglés) se incorporan en las valoraciones de derivados, tanto de activo como de pasivo, para reflejar el impacto en el valor razonable de la incertidumbre en la curva de valoración de la posición colateralizada en bonos. Se considera acuerdo de colateral estándar para un derivado el que contempla postear los cambios de valor del derivado diariamente en la divisa del derivado, y remunerado al tipo estándar del colateral. Cuando el contrato de colaterales admite el intercambio de bonos como colateral, se hace necesario el ajuste para tener en cuenta los diferentes aspectos del colateral elegible que hacen diferir la valoración de la operación de la que correspondería bajo una colateralización en efectivo en la divisa de denominación. Estos ajustes recogerán el coste (beneficio) de financiar el colateral en bonos que cubre la Exposición Positiva Esperada (EPE) o la Exposición Negativa Esperada (ENE) en el tiempo de una cartera de derivados, utilizando para ello la curva de rehipotecación a mercado de su colateral.

Los ajustes Colva son normalmente una fuente de FVA.

Ajustes de valoración por incertidumbre valorativa

El valor razonable de las posiciones registradas a valor razonable debe reflejar el riesgo valorativo derivado de la incertidumbre en la valoración por conceptos de pura incertidumbre de precios, riesgo de liquidez y riesgos de modelo. Este ajuste se alinea con los requerimientos regulatorios de valoración prudente vía ajustes valorativos con impacto en CET1, y cumple los requerimientos que a tal efecto se solicitan en la EBA CRR 105.10.

El ajuste a la valoración por liquidez incorpora un ajuste por diferenciales *Bid/Offer* en la valoración de posiciones que no cumplen las condiciones necesarias para ser considerada operativa de creador de mercado (*Market Maker*).

El ajuste a la valoración por riesgo de modelo recoge la incertidumbre en el precio asociado a los productos valorados con la utilización de un modelo de valoración (*Mark to Model*) ante la existencia de más de un posible modelo aplicable para la valoración del producto o la calibración de sus parámetros a partir de las observaciones de inputs en el mercado.

El ajuste a la valoración por incertidumbre de precio recoge la incertidumbre asociada a la dispersión en los valores observados en mercado para los precios tomados en la valoración de activos o como inputs en los modelos de valoración.

El impacto en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2025 ha sido de -59 millones de euros (-53 millones de euros en 2024). Asimismo, aplica un ajuste a 31 de diciembre de 2025 en posiciones de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global por un total de -10 millones de euros (-17 millones y -15 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente).

Activos y pasivos financieros clasificados en nivel 3

El movimiento de los saldos de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable clasificados en el nivel 3 que figuran en los balances consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS NIVEL 3: MOVIMIENTOS EN EL EJERCICIO (MILLONES DE EUROS)

	2025		2024		2023	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Saldo inicial	**4.843**	**3.321**	**4.264**	**3.467**	**3.931**	**2.743**
Cambios en el valor razonable registrados en pérdidas y ganancias (1)	395	368	490	144	(7)	113
Cambios en el valor razonable no registrados en resultados	50	—	29	—	21	(1)
Compras, ventas y liquidaciones	469	884	397	(59)	27	374
Entradas/(salidas) netas en nivel 3	13	(985)	(330)	(165)	289	204
Diferencias de cambio y otros	(7)	6	(6)	(67)	3	34
Saldo final	**5.763**	**3.594**	**4.843**	**3.321**	**4.264**	**3.467**

(1) Corresponde a títulos que se mantienen en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023. Los ajustes por valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas".

Durante el ejercicio 2025, se produce un incremento de la posición de nivel 3 en el activo (+19%), consecuencia a partes iguales de la evolución de los precios del mercado y de la menor observabilidad. El incremento se reparte sobre todo entre la cartera de derivados y el contado de renta variable.

Durante el ejercicio 2024, se produce un incremento en posiciones clasificadas como Nivel 3 principalmente concentradas en posiciones de contado de renta fija por la inobservabilidad en los precios de mercado aplicados en su valoración razonable. Del resto de posiciones, tanto derivados, adquisiciones temporales de activo y contado de renta variable no muestran cambios significativos.

Durante el ejercicio 2023, fruto de la implementación del criterio multifactorial en la clasificación, que consideraba todos los factores de riesgo de las exposiciones, la observabilidad y la incertidumbre de estos, se produjo una reducción de exposición en Nivel 3 en derivados, compensado con un incremento de exposición clasificada en Nivel 3 en posiciones de adquisiciones temporales de activos (ATA) por inobservabilidad en los inputs aplicados en su valoración. De este modo el incremento en exposición Nivel 3 estuvo focalizado en posiciones de contado de renta variable y renta fija por inobservabilidad en sus precios.

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, el resultado por ventas de instrumentos financieros clasificados en Nivel 3, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no fue significativo.

Traspasos entre niveles

El área de Valoración Global de Mercados ha establecido los criterios para la adecuada clasificación de instrumentos financieros mantenidos para negociar definida por las NIIF.

Mensualmente, las posiciones de derivados, depósitos, préstamos y anticipos de la cartera son clasificados, siguiendo estos criterios, por las áreas locales que, a su vez, llevan a cabo una revisión trimestral de la cartera existente con objeto de analizar si es preciso modificar la clasificación de alguno de los activos existentes.

Trimestralmente, las posiciones de instrumentos de patrimonio y valores representativos de deuda son clasificados, siguiendo estos criterios por las áreas locales en coordinación con Valoración Global de Mercados.

Los instrumentos financieros que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 presentan los siguientes saldos en los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

TRASPASOS DE NIVELES. DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	DE:	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	A:	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2
Activo							
Activos financieros mantenidos para negociar		181	—	344	272	30	200
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		5.150	30	9	—	—	33
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—	7	—	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		251	36	762	43	—	105
Derivados - Contabilidad de coberturas		—	—	—	—	—	—
Total		**5.582**	**66**	**1.122**	**315**	**30**	**338**
Pasivo							
Pasivos financieros mantenidos para negociar		19	—	269	144	3	259
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—	—	(1.021)	(256)	103
Derivados - Contabilidad de coberturas		—	—	—	—	—	—
Total		**19**	**—**	**269**	**(877)**	**(254)**	**362**

TRASPASOS DE NIVELES (MILLONES DE EUROS)

		2024						2023					
	DE:	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	A:	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2
Activo													
Activos financieros mantenidos para negociar		115	—	1.238	78	16	199	887	34	89	666	—	497
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		68	14	1	—	35	18	1	135	—	70	—	—
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		1.425	17	1.348	12	13	170	1.191	21	1.296	205	103	243
Derivados - Contabilidad de coberturas		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total		**1.608**	**31**	**2.586**	**90**	**64**	**387**	**2.079**	**190**	**1.385**	**941**	**103**	**740**
Pasivo													
Pasivos financieros mantenidos para negociar		107	—	461	45	11	380	596	3	36	177	1	372
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—	—	301	—	121	—	—	—	660	—	262
Derivados - Contabilidad de coberturas		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total		**107**	**—**	**461**	**346**	**11**	**501**	**596**	**3**	**36**	**837**	**1**	**635**

En 2025 los traspasos entre los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable a nivel Grupo, en la cartera de negociación, fueron muy limitados y no suponen un cambio relevante en ninguna de las categorías; mientras que en *banking book* destacan traspasos significativos por menor observabilidad de Nivel 1 a Nivel 2 en la cartera de "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados", compensando sólo en parte con un movimiento contrario en la cartera de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global".

El importe de los instrumentos financieros a valor razonable que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante el ejercicio 2024 muestra un comportamiento razonable respecto a la evolución de la observabilidad de mercado en los inputs aplicados en su valoración, no realizándose cambios de nivel significativos entre Nivel 1 y Nivel 3, y concentrando los volúmenes más importantes de los cambios entre Nivel 1 y Nivel 2, y Nivel 2 y Nivel 3, obedeciendo en ambos casos los cambios a puras condiciones de observabilidad de inputs de mercado.

El importe de los instrumentos financieros a valor razonable que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante el ejercicio 2023 corresponden principalmente, en el caso del traspaso de Nivel 1 a Nivel 2, a las revisiones de la clasificación entre niveles por la aplicación de valorar a modelo el corto plazo de las opciones de cámara, siempre sólo aquellas posiciones para las que se garantice que los inputs aplicados de transacciones reales *OTC* cumplen los criterios de corroborabilidad de mercado, completando de este modo la valoración a modelo de toda la estructura temporal de las opciones afectadas. Adicionalmente hay un trasvase de exposición Nivel 1 a Nivel 2 en posiciones de contado de renta fija y renta variable, todo directamente relacionado con la observabilidad de los inputs. El volumen de posiciones que pasan de Nivel 2 a Nivel 3 se netea en parte con posiciones que pasan de Nivel 3 a Nivel 2, concentrado principalmente en posiciones de contados de renta fija, contado de renta variable y préstamos y anticipos.

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad se realiza sobre los activos con inputs no observables importantes, es decir, para aquellos incluidos en el Nivel 3, para tener un rango razonable de las posibles valoraciones alternativas. Este análisis se lleva a cabo en base a los criterios definidos por el área de Valoración Global alineados con los requerimientos regulatorios oficiales de métricas de *Prudent Valuation*, teniendo en cuenta la naturaleza de los métodos empleados para realizar la valoración y la fiabilidad y disponibilidad de los *inputs* y *proxies* utilizados. Esto se realiza con el objeto de establecer, con un grado de certeza adecuado, el riesgo valorativo en el que se incurre en dichos activos sin aplicar criterios de diversificación entre los mismos.

A 31 de diciembre de 2025, el efecto en los resultados y en el patrimonio neto, consolidados, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración de los instrumentos financieros del Nivel 3 por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis más favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS NIVEL 3: ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD (MILLONES DE EUROS)

	Impacto potencial en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada				Impacto potencial en otro resultado global acumulado			
	Hipótesis más favorables		Hipótesis menos favorables		Hipótesis más favorables		Hipótesis menos favorables	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIVOS								
Activos financieros mantenidos para negociar	**102**	**48**	**(155)**	**(89)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Préstamos y anticipos	6	4	(6)	(4)	—	—	—	—
Valores representativos de deuda	38	37	(69)	(61)	—	—	—	—
Instrumentos de patrimonio	42	—	(65)	(17)	—	—	—	—
Derivados de negociación	15	6	(15)	(6)	—	—	—	—
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	**103**	**9**	**(104)**	**(85)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Préstamos y anticipos	1	—	(1)	—	—	—	—	—
Valores representativos de deuda	—	3	—	(7)	—	—	—	—
Instrumentos de patrimonio	102	6	(102)	(78)	—	—	—	—
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**—**	**—**	**—**	**—**	**117**	**48**	**(190)**	**(90)**
Total	**205**	**57**	**(259)**	**(173)**	**117**	**48**	**(190)**	**(90)**
PASIVOS								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	**18**	**12**	**(18)**	**(13)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Total	**18**	**12**	**(18)**	**(13)**	**—**	**—**	**—**	**—**

8.2 Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a coste amortizado, según criterios de valoración

A continuación, se presentan los métodos de valoración utilizados para el cálculo del valor razonable de los activos y pasivos financieros contabilizados a coste:

Activos financieros

- Efectivo, saldos en bancos centrales y otros depósitos a la vista / préstamos y anticipos a bancos centrales / préstamos y anticipos a entidades de crédito a corto plazo / adquisiciones temporales de activos: en general, su valor razonable se ha asimilado a su valor en libros, debido a la naturaleza de la contrapartida y por tratarse principalmente de saldos a corto plazo en los que el valor en libros es la estimación más razonable del valor del activo.

- Préstamos a entidades de crédito que no sean corto plazo y préstamos a la clientela: en general, estos activos financieros se valorarán mediante el descuento de flujos futuros utilizando la curva de tipos de interés ajustada por el diferencial de mercado vigente en el momento de la valoración e incorporando cualquier hipótesis de comportamiento si esta resultara relevante (amortizaciones anticipadas, opcionalidades, etc.). Por lo que sus valoraciones vendrán condicionadas por los tipos de interés y diferenciales de las carteras y sus duraciones.

– Valores representativos de deuda: en general, su valor razonable se ha estimado en función del precio disponible en mercado o utilizando metodologías internas de valoración.

Pasivos financieros

– Depósitos de bancos centrales (subastas recurrentes de liquidez y otros instrumentos de política monetaria de los bancos centrales) / depósitos de entidades de crédito a corto plazo / cesiones temporales de activos / depósitos de la clientela a corto plazo: se considera que, en general, su valor en libros es la mejor estimación de su valor razonable.

– Depósitos de entidades de crédito que no sean corto plazo y depósitos de la clientela a plazo: estos depósitos se valorarán mediante el descuento de flujos futuros utilizando la curva de tipos de interés vigente en el momento de la valoración ajustada por el diferencial de crédito e incorporando cualquier hipótesis de comportamiento si esta resultara relevante (amortizaciones anticipadas, opcionalidades, etc.).

– Valores representativos de deuda emitidos: Valor razonable estimado, en función del precio disponible en mercado o utilizando el método del valor presente: descuento de flujos futuros de caja previstos, usando tipos de interés de mercado al momento de valoración y teniendo en cuenta el diferencial de crédito.

Las siguientes tablas presentan el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo de los balances consolidados adjuntos registrados a coste amortizado, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable, y su correspondiente valor en libros, así como los principales métodos de valoración e inputs utilizados en Nivel 2 y Nivel 3 a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

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

			Valor razonable				
	Notas	Valor en libros	Valor en libros presentado como valor razonable (1)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	**9**	**58.837**	**58.837**	**—**	**—**	**—**	**58.837**
Activos financieros a coste amortizado	**14**	**568.893**	**40.224**	**65.255**	**25.873**	**437.577**	**568.929**
Valores representativos de deuda		73.379	—	65.255	6.526	1.322	73.103
Préstamos y anticipos		495.513	40.224	—	19.347	436.255	495.826
PASIVOS							
Pasivos financieros a coste amortizado	**22**	**658.599**	**416.378**	**42.578**	**86.123**	**115.369**	**660.447**
Depósitos		556.498	396.119	—	49.084	112.053	557.256
Valores representativos de deuda emitidos		81.842	—	42.578	37.039	3.316	82.932
Otros pasivos financieros		20.258	20.258	—	—	—	20.258

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

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

	Notas	Valor en libros	Valor razonable			
			Valor en libros presentado como valor razonable (1)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	**9**	**51.145**	**51.145**	**—**	**—**	**—**	**51.145**
Activos financieros a coste amortizado	**14**	**502.400**	**32.615**	**50.771**	**24.157**	**394.496**	**502.039**
Valores representativos de deuda		59.014	—	50.771	6.589	921	58.281
Préstamos y anticipos		443.386	32.615	—	17.568	393.575	443.759
PASIVOS							
Pasivos financieros a coste amortizado	**22**	**584.339**	**378.530**	**47.323**	**58.016**	**101.025**	**584.894**
Depósitos		496.720	360.777	—	37.647	98.038	496.461
Valores representativos de deuda emitidos		69.867	—	47.323	20.369	2.986	70.679
Otros pasivos financieros		17.753	17.753	—	—	—	17.753

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

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A COSTE AMORTIZADO POR NIVELES. DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Valor en libros	Valor razonable			
			Valor en libros presentado como valor razonable (1)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	**9**	**75.416**	**75.416**	**—**	**—**	**—**	**75.416**
Activos financieros a coste amortizado	**14**	**451.732**	**34.826**	**41.950**	**10.533**	**359.062**	**446.371**
Valores representativos de deuda		49.462	—	41.950	6.244	759	48.952
Préstamos y anticipos		402.270	34.826	—	4.290	358.303	397.418
PASIVOS							
Pasivos financieros a coste amortizado	**22**	**557.589**	**358.657**	**42.742**	**86.390**	**68.127**	**555.915**
Depósitos		473.835	343.611	1.269	62.049	64.601	471.530
Valores representativos de deuda emitidos		68.707	—	41.472	24.341	3.526	69.339
Otros pasivos financieros		15.046	15.046	—	—	—	15.046

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

El valor razonable de los "Activos financieros a coste amortizado" ha sido estimado principalmente utilizando las técnicas de valoración del método del valor presente (descuento de flujos de caja futuros). En relación a los principales inputs, en Niveles 2 y 3, se observan la actualización de los tipos de interés, la tasa de prepago y el diferencial de crédito de dichos instrumentos financieros.

En el caso de los "Pasivos financieros a coste amortizado", el valor razonable también se obtiene principalmente mediante el método del valor presente (descuento de los flujos de caja futuros) y utilizando como inputs, en Niveles 2 y 3, el riesgo de crédito del emisor, el tipo de interés y la tasa de prepago.

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

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Efectivo		8.050	8.636	7.751
Saldos en efectivo en bancos centrales (1)		42.856	35.306	60.750
Otros depósitos a la vista		7.931	7.202	6.916
Total	**8.2**	**58.837**	**51.145**	**75.416**

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

10. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

10.1 Composición del saldo

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

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

	Notas	2025	2024	2023
ACTIVOS				
Derivados		**32.551**	**36.003**	**34.293**
Instrumentos de patrimonio	**7.2.2**	**9.901**	**6.760**	**4.589**
Entidades de crédito		472	393	277
Otros sectores		9.429	6.367	4.312
Valores representativos de deuda	**7.2.2**	**30.846**	**27.955**	**28.569**
Emitidos por bancos centrales		584	768	740
Emitidos por administraciones públicas		27.222	23.671	24.766
Emitidos por entidades de crédito		1.411	1.665	1.824
Otros valores representativos de deuda		1.628	1.852	1.239
Préstamos y anticipos	**7.2.2**	**49.887**	**38.230**	**73.590**
Préstamos y anticipos a bancos centrales		620	556	2.809
Adquisición temporal de activos		*620*	*556*	*2.809*
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		17.985	20.938	56.599
Adquisición temporal de activos (1)		*17.954*	*20.918*	*56.569*
Préstamos y anticipos a la clientela		31.282	16.736	14.182
Adquisición temporal de activos		*28.639*	*15.108*	*13.615*
Total activos	**8.1**	**123.185**	**108.948**	**141.042**
PASIVOS				
Derivados		**30.345**	**33.059**	**33.045**
Posiciones cortas de valores		**13.100**	**13.878**	**15.735**
Depósitos		**48.472**	**39.654**	**72.935**
Depósitos de bancos centrales		3.653	3.360	6.397
Cesión temporal de activos		*3.653*	*3.360*	*6.397*
Depósitos de entidades de crédito		18.138	16.285	43.337
Cesión temporal de activos (1)		*17.652*	*15.994*	*42.676*
Depósitos de la clientela		26.681	20.010	23.201
Cesión temporal de activos		*26.600*	*19.913*	*23.157*
Total pasivos	**8.1**	**91.917**	**86.591**	**121.715**

(1) La variación se debe principalmente a la evolución de "Adquisición temporal de activos" y de "Cesión temporal de activos" fundamentalmente correspondientes a BBVA, S.A.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el epígrafe de "Posiciones cortas de valores" incluye 12.531 millones, 13.010 millones y 14.914 millones de euros mantenidos con las administraciones públicas, respectivamente.

10.2 Derivados

La cartera de derivados surge de la necesidad del Grupo de gestionar los riesgos en que incurre en el curso normal de su actividad, así como la comercialización de productos a los clientes. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la mayor parte de los derivados se encontraba contratada en mercados no organizados, con contrapartidas principalmente en entidades de crédito y otras instituciones financieras. Estos derivados estaban vinculados a riesgos de tipo de cambio, tipo de interés y variaciones en instrumentos de patrimonio.

A continuación, se presenta un desglose del valor razonable y los nocionales correspondientes a los derivados financieros registrados en los balances consolidados adjuntos, clasificados por tipo de riesgo y tipo de mercado, diferenciando entre los contratados en mercados organizados y no organizados:

DERIVADOS POR TIPO DE RIESGO Y POR TIPO DE PRODUCTO O MERCADO (MILLONES DE EUROS)

	2025			2024			2023		
	Activos	Pasivos	Importe nocional - Total	Activos	Pasivos	Importe nocional - Total	Activos	Pasivos	Importe nocional - Total
Tipo de interés	**13.040**	**9.573**	**4.948.476**	**11.588**	**9.627**	**4.951.022**	**15.251**	**13.171**	**4.741.629**
OTC	13.034	9.536	4.923.960	11.579	9.622	4.930.657	15.248	13.167	4.722.314
Mercados organizados	6	36	24.516	10	4	20.365	3	4	19.315
Instrumentos de patrimonio	**3.447**	**5.439**	**94.665**	**2.944**	**4.303**	**75.045**	**2.587**	**3.723**	**70.804**
OTC	997	3.724	41.328	682	2.347	38.612	1.212	2.551	49.038
Mercados organizados	2.450	1.714	53.337	2.261	1.956	36.433	1.375	1.172	21.767
Divisas y oro	**15.150**	**14.507**	**1.012.015**	**21.060**	**18.704**	**825.158**	**15.911**	**15.608**	**632.780**
OTC	15.041	14.441	997.308	21.056	18.698	810.770	15.889	15.590	623.203
Mercados organizados	109	66	14.707	4	7	14.388	22	18	9.577
Crédito	**790**	**756**	**66.427**	**386**	**375**	**42.799**	**543**	**542**	**31.478**
Permutas de cobertura por impago	681	720	62.702	349	369	40.847	540	528	29.844
Opciones sobre el diferencial de crédito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Permutas de rendimiento total	109	36	3.725	37	—	1.952	3	14	1.475
Otros	—	—	—	—	6	—	—	—	159
Materias primas	**124**	**70**	**4.521**	**25**	**50**	**1.939**	**1**	**1**	**169**
DERIVADOS	**32.551**	**30.345**	**6.126.104**	**36.003**	**33.059**	**5.895.964**	**34.293**	**33.045**	**5.476.860**
De los cuales: OTC - entidades de crédito	*19.738*	*19.538*	*1.840.752*	*26.039*	*23.135*	*1.742.720*	*23.998*	*23.977*	*1.463.433*
De los cuales: OTC - otras sociedades financieras	*6.387*	*5.336*	*4.004.652*	*3.383*	*4.212*	*3.914.640*	*5.042*	*4.412*	*3.815.162*
De los cuales: OTC - resto	*3.862*	*3.655*	*185.799*	*4.306*	*3.744*	*166.402*	*3.854*	*3.461*	*147.310*

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

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Instrumentos de patrimonio	7.2.2	10.539	9.782	7.963
Valores representativos de deuda	7.2.2	192	407	484
Préstamos y anticipos	7.2.2	541	358	290
Total	**8.1**	**11.272**	**10.546**	**8.737**

Los instrumentos de patrimonio incluidos en este capítulo comprenden, principalmente, activos financieros relacionados con la actividad aseguradora, como las inversiones asociadas a productos de seguros de vida en los que el riesgo de inversión recae sobre el tomador, tal es el caso de los *Unit-link*.

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

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

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

	Notas	2025	2024	2023
ACTIVOS				
Valores representativos de deuda	7.2.2	1.006	836	955
Total activos	**8.1**	**1.006**	**836**	**955**
PASIVOS				
Depósitos de la clientela		897	934	717
Valores representativos de deuda emitidos		5.997	4.597	3.977
Otros pasivos financieros: Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo		11.524	9.420	8.605
Total pasivos	**8.1**	**18.417**	**14.952**	**13.299**

Estos capítulos incluyen principalmente los pasivos asociados a productos de seguros en los que el riesgo es asumido por el tomador (*Unit-link*). Como estos pasivos se valoran en función del activo asociado a dichos seguros, el Grupo no asume ningún componente de riesgo de crédito en relación con ellos.

Además, se incluyen valores representativos de deuda con el propósito de mitigar inconsistencias (asimetrías) que pudieran surgir en la valoración de estas operaciones y las utilizadas para gestionar el riesgo asociado a las mismas.

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

13.1 Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, por tipos de instrumentos financieros, es la siguiente:

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

	Notas	2025	2024	2023
Instrumentos de patrimonio	7.2.2	1.360	1.451	1.217
Valores representativos de deuda		57.001	57.526	60.963
Préstamos y anticipos		448	25	26
Total [1]	**8.1**	**58.809**	**59.002**	**62.205**
Del que: correcciones de valor de valores representativos de deuda		*(45)*	*(112)*	*(84)*
Del que: correcciones de valor de préstamos y anticipos		*(65)*	—	—

(1) Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, no se han producido reclasificaciones significativas desde el epígrafe "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" hacia otros epígrafes, ni desde otros epígrafes hacia el epígrafe "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global".

13.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo del epígrafe "Instrumentos de patrimonio" de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 es el siguiente:

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

	2025	2024	2023
Instrumentos de patrimonio cotizados			
Acciones de sociedades españolas	992	1.100	987
Acciones de sociedades en el extranjero	131	131	111
México	*19*	*27*	*33*
Estados Unidos	*85*	*79*	*52*
Turquía	*4*	*9*	*6*
Otros países	*22*	*17*	*20*
Subtotal instrumentos de patrimonio cotizados	**1.123**	**1.231**	**1.098**
Instrumentos de patrimonio no cotizados			
Acciones de sociedades españolas	53	46	12
Acciones de sociedades en el extranjero	184	174	106
Subtotal instrumentos de patrimonio no cotizados	**237**	**220**	**119**
Total	**1.360**	**1.451**	**1.217**

13.3 Valores representativos de deuda

El desglose del saldo del epígrafe "Valores representativos de deuda" de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, por instrumentos financieros, es el siguiente:

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

	2025	2024	2023
Valores españoles			
Deuda del estado y otras administraciones públicas	10.090	10.383	13.757
Entidades de crédito	518	695	901
Otras entidades	389	397	454
Subtotal	**10.997**	**11.475**	**15.111**
Valores extranjeros			
México	**20.995**	**20.461**	**21.714**
Deuda del estado y otras administraciones públicas	19.752	19.313	20.364
Entidades de crédito	876	759	886
Otras entidades	367	389	464
Estados Unidos	**6.214**	**6.552**	**6.344**
Deuda del estado y otras administraciones públicas	3.621	3.703	3.174
Entidades de crédito	48	41	88
Otras entidades	2.546	2.808	3.082
Turquía	**2.907**	**2.849**	**2.459**
Deuda del estado y otras administraciones públicas	2.907	2.837	2.445
Otras entidades	—	12	14
Otros países	**15.888**	**16.190**	**15.336**
Deuda de otros estados y otras administraciones públicas	10.277	10.059	8.961
Bancos centrales	208	370	508
Entidades de crédito	2.204	1.921	1.895
Otras entidades	3.199	3.840	3.971
Subtotal	**46.004**	**46.052**	**45.852**
Total	**57.001**	**57.526**	**60.963**

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la distribución atendiendo a la calidad crediticia (ratings) de los emisores de los valores representativos de deuda era la siguiente:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA POR RATING

	2025		2024		2023	
	Valor razonable (Millones de euros)	%	Valor razonable (Millones de euros)	%	Valor razonable (Millones de euros)	%
AAA	2.015	3,5 %	1.370	2,4 %	1.000	1,6 %
AA+	4.148	7,3 %	4.170	7,2 %	3.685	6,0 %
AA	410	0,7 %	261	0,5 %	384	0,6 %
AA-	1.854	3,3 %	1.061	1,8 %	642	1,1 %
A+	1.065	1,9 %	905	1,6 %	1.798	3,0 %
A	11.235	19,7 %	2.007	3,5 %	1.747	2,9 %
A-	1.613	2,8 %	12.018	20,9 %	16.009	26,3 %
BBB+	24.493	43,0 %	19.897	34,6 %	22.854	37,5 %
BBB	3.586	6,3 %	9.212	16,0 %	8.327	13,7 %
BBB-	1.640	2,9 %	922	1,6 %	858	1,4 %
Con rating igual o inferior a BB+	4.916	8,6 %	5.227	9,1 %	3.480	5,7 %
Sin clasificar	27	0,0 %	474	0,8 %	178	0,3 %
Total	**57.001**	**100,0 %**	**57.526**	**100,0 %**	**60.963**	**100,0 %**

13.4 Plusvalías/minusvalías

El movimiento de las plusvalías/minusvalías (netas de impuestos) producidas en los ejercicios 2025, 2024 y 2023 de los valores representativos de deuda registradas en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" y de los instrumentos de patrimonio registrados en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" de los balances consolidados adjuntos fue el siguiente:

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

		Valores representativos de deuda			Instrumentos de patrimonio		
	Notas	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Saldo inicial		**(576)**	**(357)**	**(809)**	**(905)**	**(1.112)**	**(1.194)**
Ganancias y pérdidas por valoración		96	(568)	659	(76)	228	80
Importes transferidos a resultados		434	247	5			
Importes transferidos a reservas					1	—	2
Impuestos sobre beneficios y otros		(163)	101	(211)	(3)	(20)	(1)
Saldo final	**30**	**(209)**	**(576)**	**(357)**	**(983)**	**(905)**	**(1.112)**

En los ejercicios 2025, 2024 y 2023, los instrumentos de patrimonio presentaron un decremento de 76 millones de euros, un incremento de 228 millones de euros y un incremento de 80 millones de euros, respectivamente, en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global", debido, principalmente, a la cotización de Telefónica. Asimismo, las valoraciones de los valores representativos de deuda se han visto afectadas principalmente por la evolución de los tipos de interés.

14. Activos financieros a coste amortizado

14.1 Composición del saldo

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

ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Valores representativos de deuda		**73.379**	**59.014**	**49.462**
Bancos Centrales		1.598	6	22
Administraciones públicas		65.868	54.806	45.124
Entidades de crédito		3.914	2.459	2.366
Otras sociedades financieras		701	451	923
Sociedades no financieras		1.297	1.292	1.027
Préstamos y anticipos a bancos centrales		**10.869**	**8.255**	**7.151**
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		**24.244**	**22.655**	**17.477**
Adquisición temporal de activos		8.120	9.157	5.786
Otros préstamos y anticipos		16.123	13.497	11.690
Préstamos y anticipos a la clientela	**7.2.2**	**460.401**	**412.477**	**377.643**
Administraciones públicas		25.905	22.111	23.265
Otras sociedades financieras		23.522	17.497	13.251
Sociedades no financieras		217.390	193.386	171.063
Resto de la clientela		193.583	179.483	170.063
Total	**8.2**	**568.893**	**502.400**	**451.732**
Del que: activos deteriorados de préstamos y anticipos a la clientela	*7.2.2*	*14.346*	*14.211*	*14.444*
Del que: correcciones de valor de préstamos y anticipos	*7.2.5*	*(12.329)*	*(11.630)*	*(11.316)*
Del que: correcciones de valor de valores representativos de deuda		*(49)*	*(57)*	*(82)*

Durante 2025, el Grupo ha realizado el pago correspondiente al Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC) del ejercicio 2024, regulado por la Disposición Final Novena de la Ley 7/2024. No obstante, dado que dicho pago no procede de acuerdo con el marco legal existente al 31 de diciembre de 2025, se ha registrado un activo por el importe desembolsado (295 millones de euros) bajo la rúbrica de "Administraciones públicas" del epígrafe "Activos financieros a coste amortizado – Préstamos y anticipos a la clientela" del balance.

14.2 Valores representativos de deuda

El desglose del saldo del epígrafe "Valores representativos de deuda" de los balances consolidados adjuntos, por tipo de instrumento financiero, es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Valores españoles			
Deuda del estado y otras administraciones públicas	39.252	35.664	25.857
Entidades de crédito	1.108	1.099	1.028
Otras entidades	404	367	230
Subtotal	**40.764**	**37.130**	**27.114**
Valores extranjeros			
México	**6.701**	**4.139**	**6.277**
Deuda del estado y otras administraciones públicas	5.142	4.076	6.205
Bancos centrales	1.519	—	—
Entidades de crédito	40	63	72
Otras entidades	—	—	—
Estados Unidos	**2.282**	**2.505**	**2.229**
Deuda del estado y otras administraciones públicas	2.244	2.463	2.188
Entidades de crédito	21	20	19
Otras entidades	17	22	21
Turquía	**5.288**	**6.764**	**6.284**
Deuda del estado y otras administraciones públicas	5.251	6.622	6.167
Entidades de crédito	8	7	8
Otras entidades	29	135	109
Otros países	**18.345**	**8.476**	**7.558**
Deuda de otros estados y otras administraciones públicas	13.980	5.982	4.707
Bancos centrales	79	6	22
Entidades de crédito	2.738	1.269	1.239
Otras entidades	1.548	1.219	1.591
Subtotal	**32.615**	**21.884**	**22.348**
Total	**73.379**	**59.014**	**49.462**

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la distribución atendiendo a la calidad crediticia (ratings) de los emisores de los valores representativos de deuda clasificados como activos financieros a coste amortizado, ha sido la siguiente:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA POR RATING

	2025		2024		2023	
	Saldo contable (Millones de euros)	%	Saldo contable (Millones de euros)	%	Saldo contable (Millones de euros)	%
AAA	2.703	3,7 %	1.907	3,2 %	1.829	3,7 %
AA+	3.242	4,4 %	3.418	5,8 %	3.096	6,3 %
AA	—	— %	69	0,1 %	142	0,3 %
AA-	7.362	10,0 %	1.027	1,7 %	60	0,1 %
A+	569	0,8 %	22	— %	25	0,1 %
A	37.936	51,7 %	497	0,8 %	444	0,9 %
A-	2.014	2,7 %	34.652	58,7 %	24.739	50,0 %
BBB+	10.160	13,8 %	4.518	7,7 %	6.615	13,4 %
BBB	1.170	1,6 %	4.105	7,0 %	4.551	9,2 %
BBB-	1.856	2,5 %	890	1,5 %	548	1,1 %
Con rating igual o inferior a BB+	6.027	8,2 %	7.199	12,2 %	6.642	13,4 %
Sin clasificar	341	0,5 %	711	1,2 %	772	1,6 %
Total	**73.379**	**100,0 %**	**59.014**	**100,0 %**	**49.462**	**100,0 %**

14.3 Préstamos y anticipos a la clientela

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

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	6.192	5.307	3.040
Deuda por tarjetas de crédito	30.651	27.720	22.889
Cartera comercial	34.291	31.693	25.096
Arrendamientos financieros	10.610	10.125	9.463
Adquisición temporal de activos	743	262	92
Otros préstamos a plazo	371.054	331.451	312.186
Anticipos distintos de préstamos	6.861	5.919	4.877
Total	**460.401**	**412.477**	**377.643**

La distribución del total del importe en libros bruto de "Préstamos y anticipos a la clientela" con vencimiento superior a un año por tipo de interés fijo y variable a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, es la siguiente:

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA CON VENCIMIENTO SUPERIOR A UN AÑO POR TIPO DE INTERÉS FIJO Y VARIABLE (MILLONES DE EUROS)

	2025			2024			2023		
	Valores españoles	Valores extranjeros	Total	Valores españoles	Valores extranjeros	Total	Valores españoles	Valores extranjeros	Total
Tipo de interés fijo	76.871	95.806	172.677	67.284	85.473	152.757	63.060	77.381	140.441
Tipo de interés variable	59.584	81.950	141.534	62.359	65.493	127.851	66.188	61.723	127.911
Total	**136.454**	**177.757**	**314.211**	**129.642**	**150.966**	**280.608**	**129.248**	**139.104**	**268.352**

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el 55%, el 54% y el 52% respectivamente, de las operaciones de "Préstamos y anticipos a la clientela" con vencimiento superior a un año estaban formalizadas a tipo de interés fijo y el 45%, 46% y 48% a tipo de interés variable, respectivamente.

Adicionalmente, este epígrafe también incluye ciertos préstamos que han sido titulizados. Los saldos registrados en los balances consolidados adjuntos correspondientes a los préstamos titulizados son los siguientes:

PRÉSTAMOS TITULIZADOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Activos hipotecarios titulizados	17.408	19.537	20.406
Otros activos titulizados	8.662	8.702	8.493
Total	**26.070**	**28.239**	**28.899**

Por otro lado, este epígrafe de Préstamos y anticipos a la clientela incluye un depósito no significativo en el Banco de Francia correspondiente a la parte de la contribución al Fondo Único de Resolución de los ejercicios 2018, 2017 y 2016, que se realizó en forma de compromiso de pago irrevocable.

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

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

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

	2025	2024	2023
ACTIVOS			
Derivados - contabilidad de coberturas	570	1.158	1.482
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	(87)	(65)	(97)
PASIVOS			
Derivados - contabilidad de coberturas	1.933	2.503	2.625
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	—	—	—

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados asignados para cubrir dichas posiciones eran:

- Cobertura de valor razonable:

  a. Títulos de deuda a tipo de interés fijo a valor razonable con cambios en otro resultado global y a coste amortizado: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable), y ventas a plazo.

  b. Títulos de deuda de renta fija a largo plazo emitidos por el Banco: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).

  c. Préstamos a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).

d. Macrocoberturas de carteras de depósitos prestados a tipo fijo y/o con derivados de interés implícito: se cubre el riesgo de tipo de interés con permutas fijo-variable. La valoración de los depósitos prestados correspondiente al riesgo de tipo de interés se registra en el epígrafe "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés".

- Coberturas de flujos de efectivo: la mayoría de las partidas cubiertas son préstamos a tipo de interés variable y coberturas de activos indexados a la inflación en las carteras de coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. Este riesgo se cubre con permutas de tipo de cambio, de tipo de interés, de inflación y con FRA (*Forward Rate Agreement*).

- Coberturas de inversiones netas en moneda extranjera: los riesgos cubiertos son las inversiones realizadas en moneda extranjera por el Banco en las sociedades del Grupo radicadas en el extranjero. Este riesgo se cubre principalmente con opciones de tipo de cambio y compraventas a plazo de divisa (ver Nota 30).

En la Nota 7 se analiza la naturaleza de los principales riesgos del Grupo cubiertos a través de estos instrumentos financieros.

A continuación, se presenta un desglose, por tipo de producto y riesgo cubierto, del valor razonable de los derivados financieros de cobertura utilizados por el Grupo al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 y que se encuentran registrados en los epígrafes de "Derivados - contabilidad de coberturas" tanto del activo como del pasivo del balance consolidado adjunto:

DERIVADOS – CONTABILIDAD DE COBERTURAS. DESGLOSE POR TIPOS DE RIESGO Y TIPOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025		2024		2023	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés		**329**	**162**	**257**	**344**	**422**	**364**
OTC		329	162	257	344	422	364
Mercados organizados		—	—	—	—	—	—
Instrumentos de patrimonio		**18**	**1**	**—**	**—**	**—**	**—**
OTC		18	1	—	—	—	—
Mercados organizados		—	—	—	—	—	—
Divisas y oro		**8**	**139**	**73**	**93**	**221**	**31**
OTC		8	139	73	93	221	31
Mercados organizados		—	—	—	—	—	—
Crédito		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Materias primas		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Otros		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE		**355**	**302**	**330**	**437**	**644**	**395**
Tipo de interés		**91**	**1.215**	**618**	**1.513**	**490**	**2.048**
OTC		91	1.212	615	1.513	483	2.048
Mercados organizados		—	3	3	—	7	—
Instrumentos de patrimonio		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Divisas y oro		**115**	**216**	**142**	**431**	**291**	**41**
OTC		115	216	142	431	291	41
Mercados organizados		—	—	—	—	—	1
Crédito		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Materias primas		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Otros		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO		**206**	**1.431**	**760**	**1.944**	**781**	**2.089**
COBERTURA DE LAS INVERSIONES NETAS EN NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO		**7**	**200**	**66**	**122**	**27**	**136**
COBERTURAS DEL VALOR RAZONABLE DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS DE LA CARTERA		**2**	**—**	**2**	**—**	**3**	**5**
COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS DE LA CARTERA		**—**	**—**	**—**	**—**	**27**	**—**
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	**8**	**570**	**1.933**	**1.158**	**2.503**	**1.482**	**2.625**
De los cuales: OTC - entidades de crédito		*538*	*1.554*	*932*	*2.005*	*1.237*	*2.404*
De los cuales: OTC - otras sociedades financieras		*24*	*343*	*223*	*499*	*237*	*221*

A continuación, se presenta un desglose de los elementos cubiertos mediante coberturas de valor razonable (principalmente para la cobertura del riesgo de tipo de interés) para los ejercicios 2025 y 2024:

ELEMENTOS CUBIERTOS Y COBERTURAS. DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Nocional	Importe del ítem cubierto	Importe acumulado de ajustes al valor razonable en la partida cubierta	Importe en libros elemento cobertura	
				Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable	**69.514**	**68.884**	**(507)**	**357**	**303**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**7.948**	**7.246**	**(346)**	**43**	**12**
Valores representativos de deuda	7.632	6.945	(336)	22	6
Instrumentos de patrimonio	250	231	(14)	18	1
Préstamos y anticipos	66	71	4	2	5
Activos financieros valorados a coste amortizado	**14.190**	**13.993**	**(163)**	**33**	**165**
Valores representativos de deuda	8.758	8.619	(86)	19	158
Préstamos y anticipos	5.432	5.375	(77)	14	7
Pasivos financieros valorados a coste amortizado	**47.376**	**47.645**	**2**	**281**	**126**
Valores representativos de deuda emitidos	42.287	42.408	48	218	125
Depósitos	5.089	5.237	(46)	63	1

ELEMENTOS CUBIERTOS Y COBERTURAS. DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Nocional	Importe del ítem cubierto	Importe acumulado de ajustes al valor razonable en la partida cubierta	Importe en libros elemento cobertura	
				Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable	**59.371**	**58.230**	**(329)**	**330**	**437**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**9.559**	**8.157**	**(409)**	**109**	**29**
Valores representativos de deuda	9.559	8.157	(409)	109	29
Activos financieros valorados a coste amortizado	**4.934**	**4.792**	**(16)**	**49**	**116**
Valores representativos de deuda	3.860	3.757	(48)	47	102
Préstamos y anticipos	1.074	1.035	32	2	14
Pasivos financieros valorados a coste amortizado	**44.878**	**45.281**	**96**	**171**	**292**
Valores representativos de deuda emitidos	42.209	42.536	172	74	281
Depósitos	2.669	2.745	(76)	97	11

En 2025 y 2024, las ineficacias de las coberturas de valor razonable ascendían a 0 y 8 millones de euros, respectivamente, y se reconocen en el epígrafe de " Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas " de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41).

A continuación, se presenta un desglose de los elementos cubiertos mediante coberturas de flujos de efectivo (principalmente para la cobertura del riesgo de tipo de interés) para los ejercicios 2025 y 2024:

ELEMENTOS CUBIERTOS Y COBERTURAS. DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Nocional	Importe del ítem cubierto	Importe en libros elemento cobertura		Ganancias/ (pérdidas) reconocidas en otro resultado global acumulado
			Activo	Pasivo	
Coberturas de flujos de efectivo	**38.377**	**39.854**	**206**	**1.431**	**281**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**2.905**	**3.050**	**142**	**303**	**60**
Valores representativos de deuda	2.905	3.050	142	303	60
Activos financieros valorados a coste amortizado	**33.861**	**35.188**	**33**	**1.057**	**326**
Valores representativos de deuda	4.432	5.759	7	1.057	317
Préstamos y anticipos	29.429	29.429	26	—	9
Pasivos financieros valorados a coste amortizado	**1.611**	**1.616**	**30**	**72**	**(105)**
Valores representativos de deuda emitidos	1.280	1.285	30	33	(38)
Depósitos	330	332	—	39	(67)

ELEMENTOS CUBIERTOS Y COBERTURAS. DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Nocional	Importe del ítem cubierto	Importe en libros elemento cobertura		Ganancias/ (pérdidas) reconocidas en otro resultado global acumulado
			Activo	Pasivo	
Coberturas de flujos de efectivo	**39.687**	**40.805**	**760**	**1.944**	**306**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**6.941**	**8.078**	**445**	**1.892**	**235**
Valores representativos de deuda	6.941	8.078	445	1.892	235
Activos financieros valorados a coste amortizado	**31.308**	**31.287**	**240**	**60**	**82**
Valores representativos de deuda	31.308	31.287	240	60	82
Pasivos financieros valorados a coste amortizado	**1.438**	**1.440**	**75**	**(8)**	**(11)**
Valores representativos de deuda emitidos	1.235	1.237	75	5	(5)
Depósitos	203	203	—	(13)	(6)

En 2025 y 2024, las ineficacias de las coberturas de flujos de efectivo ascendían a -2 y -3 millones de euros, respectivamente, y se reconocen en el epígrafe de " Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas " de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 41).

A continuación, se presenta un desglose de los elementos cubiertos mediante coberturas de moneda extranjera para los ejercicios 2025 y 2024:

ELEMENTOS CUBIERTOS Y COBERTURAS (MILLONES DE EUROS)

	Importe en libros del ítem cubierto	Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	Importe en libros elemento cobertura	
			Activo	Pasivo
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero 2025	35.760	(3.117)	7	200
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero 2024	31.820	(2.329)	66	122

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se registraron ineficacias de las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.

A continuación, se presenta el calendario de los vencimientos de los nocionales de los instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2025:

CALENDARIO DEL IMPORTE NOMINAL DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE	6.701	15.373	25.342	19.101	66.516
Del que: Tipo de interés	*6.490*	*14.865*	*24.980*	*18.763*	*65.099*
COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO	2.883	9.300	22.197	3.901	38.281
Del que: Tipo de interés	*2.883*	*9.300*	*20.190*	*1.411*	*33.784*
COBERTURA DE LAS INVERSIONES NETAS EN NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO	14.535	2.215	—	—	16.750
COBERTURAS DEL VALOR RAZONABLE DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS DE LA CARTERA	250	582	3.255	1.901	5.988
COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS DE LA CARTERA	—	—	—	—	—
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	24.369	27.470	50.794	24.903	127.535

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, no hubo reclasificación en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por ningún importe significativo diferentes de los mostrados en los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados adjuntos (ver Nota 41). Las coberturas contables que no cumplieron con el test de efectividad durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 no son significativas.

16. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

16.1 Negocios conjuntos y asociadas

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

NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS. DESGLOSE POR ENTIDADES (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Negocios conjuntos			
Altura Markets, S.V., S.A.	44	38	31
RCI Colombia	37	37	40
Resto de negocios conjuntos	29	19	22
Subtotal	**111**	**94**	**93**
Asociadas			
Metrovacesa, S.A.	282	300	259
BBVA Allianz Seguros y Reaseguros, S.A.	277	265	251
Atom Holdco Limited	222	222	211
Servicios Electrónicos Globales S.A. de C.V.	56	43	36
Resto de asociadas	45	65	127
Subtotal	**883**	**895**	**883**
Total	**994**	**989**	**976**

El detalle de los negocios conjuntos y las asociadas a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el Anexo II.

Los movimientos que han tenido lugar durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, en este capítulo de los balances consolidados adjuntos se resumen a continuación:

NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS. MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Saldo inicial		**989**	**976**	**916**
Sociedades adquiridas y ampliaciones de capital		2	4	95
Sociedades enajenadas y reducciones de capital		(55)	(28)	(42)
Traspasos y cambios en el método de consolidación		—	(69)	4
Resultados	39	62	40	26
Diferencias de cambio		(13)	7	16
Deterioro / reversión del deterioro (1)		32	63	(9)
Dividendos, ajustes por valoración y otros		(23)	(5)	(30)
Saldo final		**994**	**989**	**976**

(1) Ver Nota 16.3.

Durante el ejercicio 2025, no han tenido lugar movimientos relevantes en el capítulo de "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas".

Durante el ejercicio 2024, los movimientos más relevantes en las "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas" corresponden a las salidas del perímetro de consolidación de Solaris y de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo S.A. (Cofides) registrados en el primer semestre del año, momento en el cual el Grupo dejó de tener influencia significativa en ambos casos.

Durante el ejercicio 2023, el movimiento más significativo en el capítulo "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas" se corresponde con una ampliación de capital de Atom Holdco Limited.

Las notificaciones sobre la adquisición y venta de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 125 de la Ley 4/2015, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo III.

16.2 Otra información de asociadas y negocios conjuntos

Si estas sociedades se hubiesen consolidado por el método de integración global en lugar de por el método de la participación, la variación en cada una de las líneas de los balances consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, no sería significativa.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, no existía ningún acuerdo de apoyo financiero ni otro tipo de compromiso contractual ni de la matriz ni de las entidades dependientes a las asociadas y los negocios conjuntos, que no esté reconocido en los estados financieros (ver Nota 53.2).

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, no existía ningún pasivo contingente en relación con las inversiones en negocios conjuntos o asociadas (ver Nota 53.2).

16.3 Existencia de deterioro

De acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", se ha comparado el valor en libros de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos con su importe recuperable, calculado este como el mayor entre valor en uso y valor razonable menos costes de venta. En el ejercicio 2025, se registró una reversión del deterioro neto de 32 millones de euros; en el ejercicio 2024, se registró una reversión del deterioro neto de 63 millones de euros; mientras que, en 2023, se registró un deterioro neto de 9 millones de euros (ver Nota 48).

17. Activos tangibles

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

ACTIVOS TANGIBLES: COMPOSICIÓN Y MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, instalaciones y vehículos	Derechos de uso: Inmovilizado de uso propio	Derechos de uso: Inversiones inmobiliarias	Inversiones Inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
Coste									
Saldo inicial		**6.475**	**155**	**6.848**	**2.439**	**251**	**241**	**1.158**	**17.567**
Adiciones		62	101	520	437	5	1	157	1.282
Retiros		(78)	(1)	(334)	(178)	(4)	(6)	(2)	(602)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		5	(162)	84	1	(1)	(2)	—	(75)
Diferencia de cambio y otros		(87)	(9)	(89)	(17)	—	(18)	(227)	(447)
Saldo final		**6.377**	**83**	**7.029**	**2.683**	**251**	**216**	**1.085**	**17.724**
Amortización acumulada									
Saldo inicial		**1.262**	**—**	**4.850**	**1.164**	**91**	**27**	**153**	**7.547**
Dotaciones	45	106	—	501	317	18	4	—	946
Dotaciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros		(30)	—	(306)	(30)	—	(2)	(1)	(369)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		(11)	—	(9)	2	(2)	1	5	(14)
Diferencia de cambio y otros		(10)	—	(74)	(74)	—	(2)	48	(112)
Saldo final		**1.317**	**—**	**4.962**	**1.379**	**106**	**28**	**206**	**7.999**
Deterioro									
Saldo inicial		**118**	**—**	**—**	**22**	**81**	**39**	**—**	**260**
Adiciones	49	2	—	6	4	(10)	(8)	1	(5)
Adiciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		7	—	—	—	—	—	—	7
Diferencia de cambio y otros		(5)	—	(6)	(1)	—	(6)	(1)	(19)
Saldo final		**122**	**—**	**—**	**25**	**71**	**26**	**—**	**243**
Activos tangibles neto									
Saldo inicial		**5.094**	**155**	**1.999**	**1.253**	**79**	**174**	**1.004**	**9.759**
Saldo final		**4.938**	**83**	**2.067**	**1.279**	**74**	**161**	**879**	**9.482**

ACTIVOS TANGIBLES: COMPOSICIÓN Y MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, instalaciones y vehículos	Derecho de uso: Inmovilizado de uso propio	Derecho de uso: Inversiones inmobiliarias	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
Coste									
Saldo inicial		**6.405**	**199**	**6.424**	**2.212**	**238**	**156**	**800**	**16.432**
Adiciones		295	110	513	574	2	52	369	1.914
Retiros		(38)	(1)	(89)	(332)	(32)	(10)	(63)	(566)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		5	(136)	145	(44)	44	(20)	—	(5)
Diferencia de cambio y otros		(192)	(17)	(145)	29	—	63	53	(208)
Saldo final		**6.475**	**155**	**6.848**	**2.439**	**251**	**241**	**1.158**	**17.567**
Amortización acumulada									
Saldo inicial		**1.226**	**—**	**4.606**	**906**	**93**	**17**	**49**	**6.896**
Dotaciones	45	123	—	501	324	19	5	—	972
Dotaciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros		(25)	—	(87)	(42)	—	(1)	(6)	(161)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		(4)	—	10	22	(22)	(1)	—	5
Diferencia de cambio y otros		(56)	—	(181)	(46)	—	8	111	(165)
Saldo final		**1.262**	**—**	**4.850**	**1.164**	**91**	**27**	**153**	**7.547**
Deterioro									
Saldo inicial		**166**	**—**	**—**	**40**	**61**	**15**	**—**	**283**
Adiciones	49	(65)	—	2	(18)	20	31	1	(29)
Adiciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		—	—	—	—	—	(5)	—	(5)
Diferencia de cambio y otros		16	—	(2)	—	—	(2)	(1)	13
Saldo final		**118**	**—**	**—**	**22**	**81**	**39**	**—**	**260**
Activos tangibles neto									
Saldo inicial		**5.013**	**199**	**1.817**	**1.266**	**84**	**124**	**751**	**9.253**
Saldo final		**5.094**	**155**	**1.999**	**1.253**	**79**	**174**	**1.004**	**9.759**

ACTIVOS TANGIBLES: COMPOSICIÓN Y MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, instalaciones y vehículos	Derecho de uso: Inmovilizado de uso propio	Derecho de uso: Inversiones inmobiliarias	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
Coste									
Saldo inicial		**6.255**	**93**	**5.833**	**1.871**	**214**	**242**	**582**	**15.089**
Adiciones		270	190	549	499	10	39	238	1.795
Retiros		(19)	(4)	(117)	(195)	—	(10)	(4)	(349)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		12	(72)	41	(18)	15	—	—	(22)
Diferencia de cambio y otros		(113)	(8)	118	55	—	(115)	(16)	(79)
Saldo final		**6.405**	**199**	**6.424**	**2.212**	**238**	**156**	**800**	**16.432**
Amortización acumulada									
Saldo inicial		**1.064**	**—**	**4.204**	**653**	**70**	**23**	**52**	**6.066**
Dotaciones	45	121	—	426	296	21	3	—	867
Dotaciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros		(9)	—	(73)	(26)	—	(1)	(1)	(111)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		(2)	—	(7)	(5)	3	1	—	(11)
Diferencia de cambio y otros		52	—	57	(12)	—	(9)	(3)	85
Saldo final		**1.226**	**—**	**4.606**	**906**	**93**	**17**	**49**	**6.896**
Deterioro									
Saldo inicial		**154**	**—**	**—**	**65**	**50**	**17**	**—**	**286**
Adiciones	49	15	—	1	(14)	12	2	—	16
Adiciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades enajenadas en el ejercicio		—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos		—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencia de cambio y otros		(3)	—	(1)	(11)	—	(3)	—	(18)
Saldo final		**166**	**—**	**—**	**40**	**61**	**15**	**—**	**283**
Activos tangibles neto									
Saldo inicial		**5.036**	**93**	**1.629**	**1.153**	**94**	**201**	**530**	**8.737**
Saldo final		**5.013**	**199**	**1.817**	**1.266**	**84**	**124**	**751**	**9.253**

El derecho de uso corresponde principalmente al alquiler de los inmuebles y locales para la red de oficinas localizados en los países donde el Grupo ejerce su negocio cuyo periodo medio se sitúa entre 5 y 20 años. Las cláusulas de los contratos de alquiler corresponden en gran parte a contratos de alquiler en condiciones habituales de mercado en el país donde se alquila el bien.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el coste de los activos tangibles totalmente amortizados que continuaban en uso era de 3.096 millones, 3.186 millones y 2.796 millones de euros, respectivamente, siendo su valor recuperable residual no significativo.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el importe del activo tangible en régimen de arrendamiento financiero sobre el que se espera ejercitar la opción de compra no era significativo.

La actividad principal del Grupo se realiza a través de una red de oficinas, localizadas geográficamente tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

OFICINAS POR ÁREA GEOGRÁFICA (NÚMERO DE OFICINAS)

	2025	2024	2023
España	1.871	1.881	1.882
México	1.635	1.691	1.706
América del Sur	1.192	1.221	1.395
Turquía	913	925	935
Resto	31	31	31
Total	**5.642**	**5.749**	**5.949**

A continuación, se presenta el desglose del valor neto contable de los activos tangibles correspondientes a sociedades españolas y extranjeras a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

ACTIVOS TANGIBLES POR SOCIEDADES ESPAÑOLAS Y EXTRANJERAS. VALORES NETOS CONTABLES (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
BBVA y sociedades dependientes españolas	4.082	4.129	4.183
Sociedades dependientes extranjeras	5.400	5.630	5.071
Total	**9.482**	**9.759**	**9.253**

18. Activos intangibles

18.1 Fondo de comercio

La composición del saldo y el movimiento de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, en función de la UGE a la que se ha asignado el fondo de comercio, es:

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

	México	Colombia	Chile	Resto	Total
Saldo a 31/12/2022	**559**	**118**	**25**	**5**	**707**
Adiciones	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	64	25	(1)	—	88
Deterioros	—	—	—	—	—
Sociedades en proceso de venta	—	—	—	—	—
Saldo a 31/12/2023	**623**	**143**	**24**	**5**	**795**
Adiciones	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	(82)	(11)	(1)	(1)	(95)
Deterioros	—	—	—	—	—
Sociedades en proceso de venta	—	—	—	—	—
Saldo a 31/12/2024	**541**	**132**	**23**	**4**	**700**
Adiciones	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	11	5	(1)	—	15
Deterioros	—	—	—	—	—
Sociedades en proceso de venta	—	—	—	—	—
Saldo a 31/12/2025	**553**	**137**	**22**	**4**	**715**

Combinaciones de negocio

No se han producido combinaciones de negocio significativas durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023.

Test de deterioro

Tal y como se menciona en la Nota 2.2.7, las UGE a las que se han asignado los fondos de comercio se analizan periódicamente, incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada, para determinar si se han deteriorado.

Este análisis se realiza al menos anualmente, o siempre que existan indicios de deterioro. Asimismo, se analiza si, ciertos cambios en las hipótesis de valoración utilizadas, podrían dar lugar a diferencias en el resultado del test de deterioro.

El Grupo realiza estimaciones del valor recuperable de determinadas UGE calculando su valor en uso mediante el descuento de proyecciones de flujos de efectivo.

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo del valor en uso son:

- Las proyecciones de los flujos de caja, incluyendo margen de intereses y coste de riesgo, estimados por la Dirección del Grupo, basadas en los últimos presupuestos disponibles para los próximos 5 años los cuales tienen en consideración variables microeconómicas de cada UGE considerando la estructura de balance existente, así como variables macroeconómicas como la evolución de tipos de interés y del PIB del área geográfica donde la UGE se encuentra localizada, entre otras.

- La tasa de crecimiento constante para extrapolar los flujos de caja, a partir del quinto año, más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones.

- La tasa para descontar los flujos de caja futuros, que coincide con el coste de capital asignado a cada UGE, y que se compone de una tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente de cada uno de los negocios evaluados.

El enfoque utilizado por la Dirección del Grupo para determinar los valores de las hipótesis está basado tanto en sus proyecciones como en la experiencia pasada. Dichos valores son contrastados con fuentes de información externas, en la medida en la que estas estén disponibles.

Fondo de comercio - UGE México

El fondo de comercio más significativo del Grupo corresponde a la UGE de México. Las hipótesis más relevantes usadas en el test de deterioro de dicha UGE a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 son:

HIPÓTESIS TEST DE DETERIORO FONDO DE COMERCIO UGE - MÉXICO

	2025	2024	2023
Tasa de descuento (1)	16,7 %	18,3 %	12,4 %
Tasa de crecimiento	5,2 %	5,5 %	5,6 %

(1) Tasas de descuento después de impuestos.

De acuerdo con el párrafo 33.c de la NIC 36, a 31 de diciembre de 2025, el Grupo utilizó una tasa de crecimiento del 5,2 %, basada en la tasa de crecimiento del PIB real de México, la inflación esperada y el potencial crecimiento del sector bancario en México.

Las hipótesis que tienen más peso y cuya volatilidad podría afectar más en la determinación del valor presente de los flujos de efectivo a partir del quinto año son la tasa de descuento y la tasa de crecimiento. A continuación, de forma simplificada, se muestra la variación relativa en la que se incrementaría (o se reduciría) el valor recuperable de la UGE, como consecuencia de una variación razonablemente posible (en puntos básicos, "pb") de cada una de las hipótesis clave, consideradas aisladamente a 31 de diciembre de 2025 donde, en cualquier caso, el valor en uso continuaría excediendo su valor en libros:

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD PARA LAS PRINCIPALES HIPÓTESIS - MÉXICO

	Incremento de 50 pb (1)	Decremento de 50 pb (1)
Tasa de descuento	(3) %	4 %
Tasa de crecimiento	2 %	(2) %

(1) El uso de tasas de descuento o de crecimiento muy diferentes sería inconsistente con las hipótesis macroeconómicas bajo las cuales la Unidad construye su plan de negocio, tales como hipótesis de inflación o curvas de tipos de interés empleadas para la determinación de los flujos de caja.

Fondo de comercio - Resto de UGE

Los test de deterioro llevados a cabo sobre el resto de las UGE no han detectado deterioros significativos. Del mismo modo que los análisis de sensibilidades sobre las principales hipótesis llevados a cabo sobre el resto de las UGE del Grupo indican que el valor en uso continuaría excediendo su valor en libros.

18.2 Otros activos intangibles

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

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	2.105	1.764	1.535
Otros activos intangibles de vida indefinida	8	9	8
Otros activos intangibles de vida definida	27	17	25
Total	**2.140**	**1.790**	**1.568**

El movimiento de este epígrafe registrado durante los ejercicios de 2025, 2024 y 2023, se muestra a continuación:

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES (MILLONES DE EUROS)

		Aplicaciones informáticas			Otros activos intangibles			Total activos intangibles		
	Notas	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Saldo inicial		**1.764**	**1.535**	**1.396**	**26**	**33**	**56**	**1.790**	**1.568**	**1.453**
Adiciones e incorporaciones al grupo		964	771	688	19	11	1	983	782	689
Amortización del ejercicio	45	(566)	(543)	(518)	(9)	(18)	(19)	(575)	(561)	(536)
Amortizaciones traspasadas a operaciones interrumpidas		—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio y otros		(43)	16	(6)	(1)	(1)	(5)	(44)	16	(11)
Deterioro		(14)	(15)	(26)	—	—	—	(14)	(15)	(26)
Saldo final		**2.105**	**1.764**	**1.535**	**36**	**26**	**33**	**2.140**	**1.790**	**1.568**

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el coste de los activos intangibles totalmente amortizados que seguían en uso ascendía a 4.483 millones, 4.214 millones y 4.214 millones de euros respectivamente, siendo su valor recuperable no significativo.

19. Activos y pasivos por impuestos

19.1 Grupo fiscal consolidado

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

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

19.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2025, el grupo fiscal consolidado BBVA en España tiene sujetos a inspección los ejercicios 2021 y siguientes, respecto de los principales impuestos que le son de aplicación. Sin perjuicio de ello, por lo que se refiere al Impuesto sobre el Valor Añadido, BBVA, S.A. y BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros están siendo objeto de inspección por los ejercicios 2021 a 2024, ambos inclusive.

El resto de entidades consolidadas españolas tienen, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquellas en las que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

En relación con el grupo fiscal consolidado BBVA en España, en el ejercicio 2025, como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se han incoado actas de inspección para los ejercicios 2017 a 2020, firmadas en conformidad, excepto las correspondientes a los ejercicios 2017 y 2018 respecto al Impuesto sobre Sociedades, en relación con los cuales se ha manifestado una disconformidad parcial. Al cierre del ejercicio, las actas firmadas en conformidad han devenido firmes. El cierre del proceso inspector y la consiguiente reevaluación de las necesidades de cobertura de riesgos fiscales ha supuesto un efecto neto positivo en la tasa fiscal efectiva del Grupo (ver Nota 19.3) y, adicionalmente, ha afectado a la evolución experimentada durante el ejercicio por los activos por impuestos diferidos del Grupo (ver Nota 19.5). Por otra parte, en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido, debido a criterios puestos de manifiesto, el Grupo ha revisado la prorrata de BBVA,S.A. aplicable tanto a ejercicios anteriores como al propio ejercicio 2025 (ver Nota 44.2). Sin perjuicio de lo anterior, la conclusión de las actuaciones inspectoras anteriores no ha supuesto un impacto material en los estados financieros en su conjunto.

Por otra parte, en el ejercicio 2024, fue objeto de comprobación por parte de la Administración Tributaria el gravamen temporal de entidades de crédito de BBVA, S.A. correspondiente al ejercicio 2023. En el ejercicio 2025, el acta incoada por la Administración Tributaria ha sido firmada en disconformidad y objeto de recurso, habiéndose solicitado la suspensión del pago y avalado el importe reclamado.

Adicionalmente, el gravamen temporal de entidades de crédito de BBVA, S.A. correspondiente al ejercicio 2024 está siendo objeto de comprobación por parte de la Administración Tributaria.

Por otro lado, en relación con las principales jurisdicciones en las que el Grupo tiene presencia y desarrolla su actividad, en el caso de México, durante el ejercicio 2025 se ha procedido a la finalización del proceso de revisión correspondiente al ejercicio 2017 al haberse resuelto el Recurso de Revocación planteado por BBVA México, S.A., el cual no ha supuesto un impacto material en los estados financieros en su conjunto.

Asimismo, también en BBVA México, S.A. ha continuado el proceso de revisión correspondiente al ejercicio 2018 por el Impuesto sobre la Renta y se ha iniciado el procedimiento de revisión correspondiente a los ejercicios 2019 y 2020 por el Impuesto sobre la Renta y el Impuesto sobre el Valor Agregado.

Respecto a la cobertura, en su caso, de los riesgos fiscales identificados contablemente, puede suponer bien el registro de una provisión, bien un menor activo por impuesto diferido en la medida que el riesgo objeto de cobertura hubiera dado lugar previamente al registro de un activo por impuesto diferido o de un crédito fiscal.

A este respecto, en los términos señalados en el párrafo anterior (teniendo en cuenta lo previsto en la Nota 7.1, así como en la Nota 19.5 por lo que se refiere a los activos por impuestos diferidos del Grupo), el Grupo tiene constituidas provisiones que, sin perjuicio de la incertidumbre asociada a cualesquiera procedimientos, considera adecuadas atendiendo a los riesgos identificados objeto de cobertura (conforme a la evaluación y posibilidades de estimación de los mismos) que, en ningún caso, se consideran individualmente significativos.

Sin perjuicio de lo anterior, debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales, los resultados de las inspecciones que, en su caso, lleven a cabo las autoridades fiscales son susceptibles de aflorar otros pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva en la actualidad. No obstante, el Grupo estima que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo.

19.3 Conciliación del gasto por impuesto

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante de la aplicación del tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

CONCILIACIÓN DE LA TRIBUTACIÓN AL TIPO DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES ESPAÑOL CON EL GASTO FISCAL REGISTRADO EN EL PERIODO (MILLONES DE EUROS)

	2025		2024		2023	
	Importe	Tasa efectiva %	Importe	Tasa efectiva %	Importe	Tasa efectiva %
Ganancias o pérdidas antes de impuestos	**16.227**		**15.405**		**12.419**	
Procedente de operaciones continuadas	*16.227*		*15.405*		*12.419*	
Procedente de operaciones interrumpidas	*—*		*—*		*—*	
Impuesto de sociedades con el tipo impositivo del impuesto de sociedades en España 30%	4.868		4.622		3.726	
Variación por menor/mayor tasa efectiva de impuestos de entidades extranjeras (1)	181		193		2	
México	*(135)*	*28 %*	*(180)*	*28 %*	*(194)*	*27 %*
Chile	*(1)*	*29 %*	*(2)*	*23 %*	*(4)*	*11 %*
Colombia	*18*	*38 %*	*(1)*	*29 %*	*(25)*	*14 %*
Perú	*(22)*	*27 %*	*(44)*	*23 %*	*(55)*	*20 %*
Turquía	*351*	*51 %*	*498*	*62 %*	*314*	*57 %*
Estados Unidos	*(50)*	*21 %*	*(14)*	*26 %*	*5*	*33 %*
Otros	*20*		*(64)*		*(39)*	
Ingresos con menor tasa fiscal (dividendos/plusvalías)	(37)		(44)		(26)	
Ingresos por puesta en equivalencia	(19)		(14)		(8)	
Otros efectos (2)	107		73		309	
Impuesto sobre beneficios	**5.100**		**4.830**		**4.003**	
Del que: Operaciones continuadas	*5.100*		*4.830*		*4.003*	
Del que: Operaciones interrumpidas	*—*		*—*		*—*	

(1) Calculada aplicando la diferencia entre el tipo impositivo vigente en España y el aplicado al resultado del Grupo en cada jurisdicción.

(2) Por lo que se refiere al ejercicio 2025, incluye el neto de varios efectos fiscales que comprenden, entre otros, (i) el registro contable del impacto correspondiente al ejercicio 2025 por el Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC), de acuerdo con lo que se indica en la Nota 19.6 siguiente, (ii) el reconocimiento contable de determinados activos por impuestos diferidos correspondientes al Grupo en España que hasta el momento no se encontraban registrados en los estados financieros, tal y como se hace referencia en la Nota 19.5 siguiente, (iii) el efecto positivo por el resultado del cierre del proceso de inspección del Grupo en España para los ejercicios 2017 a 2020 y la consiguiente reevaluación de las necesidades de cobertura de riesgos fiscales, tal y como se ha indicado en la Nota 19.2 anterior, y (iv) los efectos por la limitación de la exención de los dividendos intragrupo y retenciones en origen asociados a los mismos. Por otra parte, por lo que se refiere al ejercicio 2024, incluye el neto de varios efectos fiscales que comprenden, entre otros, (i) el registro contable del impacto asociado a la declaración de inconstitucionalidad de determinadas medidas relativas al Impuesto sobre Sociedades introducidas por el Real Decreto-ley 3/2016, así como el impacto de algunas de las medidas introducidas por la Ley 7/2024 en el Impuesto sobre Sociedades que, precisamente, van encaminadas a reinstaurar las medidas declaradas inconstitucionales, (ii) la no deducibilidad del gravamen temporal de entidades de crédito registrado contablemente en el ejercicio 2024 (ver Nota 19.6), y (iii) los efectos por la limitación de la exención de los dividendos intragrupo y retenciones en origen asociados a los mismos.

El tipo fiscal efectivo para el Grupo durante los ejercicios de 2025, 2024 y 2023, se indica a continuación:

TIPO FISCAL EFECTIVO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Resultado de:			
Grupo fiscal consolidado BBVA en España	5.011	4.810	2.601
Otras entidades españolas	91	(41)	6
Entidades extranjeras	11.125	10.636	9.812
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	**16.227**	**15.405**	**12.419**
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas (1)	5.100	4.830	4.003
Tipo fiscal efectivo	**31,4 %**	**31,4 %**	**32,2 %**

(1) En el ejercicio 2025 corresponden 4.598 millones y 502 millones de euros a gastos por impuestos corrientes y a gastos por impuestos diferidos, respectivamente. En el ejercicio 2024, corresponden 3.970 millones y 860 millones de euros a gastos por impuestos corrientes y a gastos por impuestos diferidos, respectivamente.

En el ejercicio 2025, en términos generales, en los principales países en los que el Grupo tiene presencia, no se han producido cambios de tipo nominal de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades, respecto a los existentes en el periodo anterior. En el ejercicio 2024, en términos generales, y en los principales países en los que el Grupo tiene presencia, tampoco se produjeron cambios de tipo nominal de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades, respecto a los existentes en el período anterior. En el ejercicio 2023, los cambios de tipo nominal de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades, respecto a los existentes en el ejercicio anterior en los principales países en los que el Grupo tiene presencia, fueron en Turquía (del 25% al 30%) y Colombia (del 38% al 40%).

19.4 Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, el Grupo registró en su patrimonio neto consolidado cargas fiscales para los ejercicios 2025, 2024 y 2023 por importe de 92 millones (abono), 543 millones (cargo) y 285 millones de euros (cargo), respectivamente, principalmente por valores representativos de deuda, pérdidas y ganancias actuariales y coberturas de flujo de efectivo.

19.5 Activos y pasivos por impuestos

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

ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Activos por impuestos			
Activos por impuestos corrientes (1)	3.998	4.295	2.860
Activos por impuestos diferidos	13.869	14.354	14.641
Pensiones	*619*	*534*	*445*
Instrumentos financieros	*814*	*1.335*	*1.069*
Correcciones de valor	*2.210*	*2.158*	*2.127*
Otros	*1.518*	*1.495*	*1.467*
Activos por impuestos garantizados	*7.885*	*7.979*	*8.534*
Pérdidas tributarias	*823*	*853*	*999*
Total	**17.867**	**18.650**	**17.501**
Pasivos por impuestos			
Pasivos por impuestos corrientes (1)	1.480	575	878
Pasivos por impuestos diferidos	2.540	2.458	1.677
Instrumentos financieros	*1.184*	*915*	*761*
Otros	*1.356*	*1.543*	*916*
Total	**4.020**	**3.033**	**2.554**

(1) Respecto al ejercicio 2025 frente a 2024, la disminución de los activos por impuestos corrientes se debe, entre otros, a una menor Hacienda Pública Deudora en México en relación con el Impuesto sobre Sociedades ya que en el ejercicio 2024 los pagos fraccionados ingresados fueron particularmente elevados. Por otro lado, el aumento de los pasivos por impuestos corrientes en 2025 frente a 2024, se debe principalmente al Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC) de España correspondiente al ejercicio 2025, así como al incremento de la Hacienda Pública Acreedora en México en relación con la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2025.
Por otra parte, respecto al ejercicio 2024 frente a 2023, el aumento de los activos por impuestos corrientes corresponde, principalmente, a una mayor Hacienda Pública deudora del Grupo fiscal en España, así como de México y Colombia en relación con el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2024 por los pagos fraccionados ingresados en el ejercicio. Por otro lado, la disminución de los pasivos por impuestos corrientes en 2024 frente a 2023, corresponde, principalmente, a la disminución de la Hacienda Pública Acreedora tanto en México como en Argentina, en relación con la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2023.

Los movimientos más significativos de los activos y pasivos diferidos producidos en los ejercicios de 2025, 2024 y 2023 derivan de los siguientes conceptos:

ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS. MOVIMIENTOS ANUALES (MILLONES DE EUROS)

	2025		2024		2023	
	Activos diferidos	Pasivos diferidos	Activos diferidos	Pasivos diferidos	Activos diferidos	Pasivos diferidos
Saldo inicial	**14.354**	**2.458**	**14.641**	**1.677**	**14.747**	**1.520**
Pensiones	85	—	89	—	23	—
Instrumentos financieros	(521)	269	266	154	(409)	204
Correcciones de valor	52	—	31	—	293	—
Otros	23	(187)	28	627	206	(47)
Activos por impuestos garantizados	(94)	—	(555)	—	(155)	—
Pérdidas tributarias	(30)	—	(146)	—	(64)	—
Saldo final	**13.869**	**2.540**	**14.354**	**2.458**	**14.641**	**1.677**

Respecto a la variación de activos y pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio 2025 contenido en el cuadro anterior es conveniente señalar lo siguiente:

- Los activos por impuestos garantizados disminuyen como consecuencia de la compensación de los mismos prevista en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal en España correspondiente a 2025. Sin perjuicio de lo anterior, la evolución de su saldo también se ve afectada por el cierre del proceso de inspección del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal consolidado BBVA en España que abarca los ejercicios 2017 a 2020, así como por la reevaluación que ha efectuado el Grupo de las necesidades de cobertura de los riesgos fiscales identificados.

- La disminución de los activos por impuestos por pérdidas tributarias que se produce en el ejercicio 2025 es moderada ya que aunque el Grupo fiscal en España genera base imponible positiva que permite la compensación de bases imponibles negativas y deducciones, la evolución de su saldo se ve afectado, tal y como se ha hecho referencia en las Nota 19.2 y Nota 19.3 anteriores (i) por una parte, por el resultado del cierre del proceso de inspección del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal consolidado BBVA en España que abarca los ejercicios 2017 a 2020, así como por la reevaluación que ha efectuado el Grupo de las necesidades de cobertura de los riesgos fiscales identificados, y (ii) por otra, porque se ha procedido al reconocimiento contable de determinados activos por impuestos diferidos correspondientes al Grupo en España, que hasta el momento no se encontraban registrados en los estados financieros. Esta decisión se fundamenta en la capacidad y la aceleración observada en el proceso de absorción de dichos activos, en una trayectoria consolidada de solidez en los resultados históricos recientes —incluido el propio ejercicio 2025—, en la sostenida capacidad de generación de valor del Grupo y en unas proyecciones de resultados que refuerzan su registro contable.

- Por lo que se refiere a la evolución de activos por impuestos diferidos (distintos de los garantizados y de los vinculados a pérdidas tributarias) netos de los pasivos por impuestos diferidos, viene motivada, principalmente, por los efectos asociados a la valoración de instrumentos financieros, por el propio funcionamiento del Impuesto sobre Sociedades en el que, por las diferencias existentes entre contabilidad y fiscalidad, se producen movimientos constantes en los impuestos diferidos, así como por el efecto del tipo de cambio.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos contenidos en el cuadro anterior, se han reconocido contra patrimonio neto consolidado del Grupo aquellos que constan en la Nota 19.4 anterior, habiéndose reconocido el resto contra resultados del ejercicio o en su caso reservas.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el importe estimado de las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas, respecto de las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en los balances consolidados adjuntos, ascendía a 413 millones, 230 millones y 96 millones de euros, respectivamente.

De los activos por impuestos diferidos contenidos en la tabla anterior, el detalle de los conceptos e importes garantizados por el Estado Español, en función de las partidas que originaron dichos activos, es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS GARANTIZADOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Pensiones	1.557	1.622	1.622
Insolvencias	6.328	6.357	6.912
Total	**7.885**	**7.979**	**8.534**

A 31 de diciembre de 2025, la cifra total de activos por impuestos diferidos netos no garantizados asciende a 3.443 millones de euros (3.918 millones y 4.430 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente), cuyo desglose por las principales áreas geográficas es el siguiente:

- España: los activos por impuestos diferidos netos reconocidos en España ascienden a 1.319 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (1.421 millones y 1.805 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente). De la cifra registrada al cierre del ejercicio de 2025 de activos por impuestos diferidos netos, 713 millones de euros corresponden a créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones y 606 millones de euros han surgido como diferencias temporarias.

- México: los activos por impuestos diferidos netos reconocidos en México ascienden a 1.721 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (1.798 millones y 1.899 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente). Prácticamente la totalidad de los activos por impuestos diferidos registrados a 31 de diciembre de 2025 han surgido como diferencias temporarias.

- América del Sur: los activos por impuestos diferidos netos reconocidos en América del Sur ascienden a 206 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (245 millones y 213 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente). De la cifra registrada al cierre del ejercicio de 2025 de activos por impuestos diferidos netos, 73 millones de euros corresponden a créditos fiscales por bases imponibles negativas y 133 millones de euros han surgido como diferencias temporarias.

- Turquía: los activos por impuestos diferidos netos reconocidos en Turquía ascienden a 191 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (443 millones y 499 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente). La totalidad de los activos por impuestos diferidos han surgido como diferencias temporarias.

En base a la información disponible a 31 de diciembre de 2025, que incluye los niveles históricos de beneficios y las proyecciones de resultados de las que dispone el Grupo, se ha revisado el plan de recuperabilidad de activos y pasivos por impuestos diferidos y se considera que existen claras evidencias positivas, superiores a las negativas, de que se generarán bases imponibles positivas suficientes para recuperar los citados activos por impuestos diferidos no garantizados cuando resulten deducibles en función de la legislación fiscal. A este respecto, en el caso concreto del Grupo fiscal en España, el Grupo estima que podrá generar base imponible suficiente como para compensar las bases imponibles negativas y deducciones registradas contablemente en un plazo inferior a 10 años.

Por otro lado, el Grupo no ha reconocido contablemente (o, en su caso, han sido objeto de un ajuste de valoración) determinados activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas, deducciones y diferencias temporarias) para los que, con carácter general, no existe plazo legal de compensación, por un importe aproximado de 1.969 millones de euros (en términos de cuota), que tienen como origen principalmente la integración de Catalunya Banc en el caso de España, de acuerdo con el siguiente desglose por cada una de las jurisdicciones en las que el Grupo está localizado y desarrolla su actividad: (i) España: 1.871.758 miles de euros; (ii) Estados Unidos: 31.281 miles de euros; (iii) México: 31.769 miles de euros; (iv) Colombia: 12.275 miles de euros; (v) Perú: 6.427 miles de euros; (vi) Turquía: 5.672 miles de euros; (vii) Portugal: 4.567 miles de euros; (viii) Japón: 2.849 miles de euros; (ix) Países Bajos: 902 miles de euros; (x) China: 799 miles de euros; (xi) Hong-Kong: 487 miles de euros; (xii) Singapur: 327 miles de euros; y (xiii) Uruguay: 314 miles de euros y (xiv) Curazao: 4 miles de euros.

En relación con lo anterior, señalar que en el marco del continuo proceso de racionalización de la estructura societaria del Grupo que, entre otros, puede prever la disolución y liquidación futura de compañías, la materialización de los mencionados activos por impuestos diferidos no reconocidos contablemente, puede tener lugar en la Sociedad del Grupo que ostente la condición de socio de la entidad objeto de disolución y liquidación, como consecuencia de la puesta de manifiesto de pérdidas fiscales pendientes de deducir asociadas a la participación de la compañía que, en su caso, sea objeto de disolución y liquidación.

19.6 Otras contribuciones e impuestos

Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras en España

Con fecha 21 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 7/2024, en cuya Disposición Final novena se regula un nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras, incluyendo BBVA, S.A. El impuesto grava el margen de intereses y comisiones obtenido por entidades de crédito derivado de la actividad que desarrollen en territorio español y resulta aplicable en los tres primeros períodos impositivos consecutivos que se inicien desde el 1 de enero de 2024.

Posteriormente, el Real Decreto-ley 9/2024, que entró en vigor el 25 de diciembre de 2024, modificó ciertos aspectos del impuesto aprobado por la Ley 7/2024, y, entre otros, el periodo impositivo y el devengo del nuevo impuesto. Sin embargo, este Real Decreto-ley no fue convalidado por el Congreso de los Diputados, derogándose con fecha 23 de enero de 2025.

En las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024, no se registró ningún impacto asociado con este impuesto.

Durante 2025, el Grupo ha realizado el pago correspondiente al Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC) del ejercicio 2024. No obstante, dado que dicho pago no procede de acuerdo con el marco legal existente aplicable, se ha registrado un activo por el importe desembolsado (295 millones de euros) bajo la rúbrica de "Administraciones públicas" del epígrafe "Activos financieros a coste amortizado – Préstamos y anticipos a la clientela" del balance en Activos financieros a coste amortizado (ver Nota 14).

Por último, a 31 de diciembre de 2025, los pasivos por impuestos corrientes incluyen aproximadamente 318 millones de euros correspondientes al devengo del ejercicio 2025 del Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC) de determinadas entidades financieras, reconocido en el epígrafe de "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas", conforme a su consideración como impuesto sobre las ganancias bajo la NIC 12, atendiendo a sus características como tributo de naturaleza directa, cuyo hecho imponible es la obtención en territorio español de un margen positivo de intereses y comisiones durante el período impositivo.

Gravamen temporal de entidades crédito en España

Con fecha 28 de diciembre de 2022 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley para el establecimiento del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.

Esta ley establece la obligatoriedad de satisfacer una prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria durante los años 2023 y 2024 para las entidades de crédito que operen en territorio español cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019 sea igual o superior a 800 millones de euros.

El importe de la prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria a satisfacer es el resultado de aplicar el porcentaje del 4,8 por ciento a la suma del margen de intereses y de los ingresos y gastos por comisiones derivados de la actividad desarrollada en España y que figuren en la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo de consolidación fiscal al que pertenece la entidad de crédito correspondiente al año natural anterior al de nacimiento de la obligación de pago. La obligación de pago nace el primer día del año natural de los ejercicios 2023 y 2024.

Para los ejercicios 2023 y 2024, su impacto de 215 millones y 285 millones de euros, respectivamente, se contabilizaron en la partida de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 42).

Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud (Pilar Dos)

El 20 de diciembre de 2024 se aprobó en España la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, un Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras y un Impuesto sobre los líquidos para cigarrillos electrónicos y otros productos relacionados con el tabaco, y se modifican otras normas tributarias.

Dicha Ley transpuso la Directiva (UE) 2022/2523 del Consejo, de 15 de diciembre de 2022, la cual incorpora las normas de Pilar Dos al marco legal europeo.

La citada Ley fue aprobada con efecto para los periodos impositivos iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023. En consecuencia, desde el ejercicio 2024 inclusive, el Grupo se encuentra sujeto a las normas de Pilar Dos.

En cumplimiento con la legislación vigente, el Grupo ha calculado el impacto estimado del Impuesto Complementario sobre la base del análisis del Puerto Seguro Transitorio y sobre la base de las cifras utilizadas en la confección de los estados financieros consolidados del Grupo en cada una de las jurisdicciones que lo integran.

Como resultado de este cálculo estimado, se ha determinado que la mayoría de las jurisdicciones en las que opera el Grupo, con excepción de un número reducido de países representativos de un porcentaje no material del beneficio antes de impuestos del Grupo BBVA, superan el tipo impositivo efectivo mínimo del 15% y, por tanto, no devengan Impuesto Complementario. Para aquellas jurisdicciones que no alcanzan dicho umbral, la sociedad BBVA, S.A., como entidad matriz última del Grupo, al 31 de diciembre de 2025, ha reconocido como gasto por impuesto corriente el correspondiente Impuesto complementario estimado asociado a dichas jurisdicciones, cuyo importe resulta poco significativo.

Por último, señalar que el Grupo BBVA aplica la excepción obligatoria al reconocimiento e información a revelar sobre activos y pasivos por impuestos diferidos en relación con Pilar Dos.

20. Otros activos y pasivos

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

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
ACTIVOS			
Existencias (1)	1.307	1.299	276
Operaciones en camino	182	482	41
Periodificaciones	2.101	1.862	1.368
Resto de otros conceptos	1.395	1.881	1.174
Total	**4.985**	**5.525**	**2.859**
PASIVOS			
Operaciones en camino	346	306	133
Periodificaciones	3.463	3.066	2.878
Resto de otros conceptos	1.900	1.997	2.466
Total	**5.709**	**5.370**	**5.477**

(1) La variación en 2024 se correspondía principalmente con la adquisición de terrenos de la sociedad inmobiliaria del Grupo Crea Madrid Nuevo Norte, S.A. en relación con una operación urbanística en la ciudad de Madrid.

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

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

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

	2025	2024	2023
ACTIVOS			
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	743	847	943
Activos procedentes del inmovilizado material (1)	473	618	1.026
Sociedades en proceso de venta	55	55	43
Amortización acumulada (2)	(58)	(46)	(84)
Deterioro del valor (1)	(504)	(645)	(1.005)
Total	**709**	**828**	**923**
PASIVOS			
Sociedades en proceso de venta	—	—	—
Total	**—**	**—**	**—**

(1) La variación se debe principalmente a ventas de inmuebles de las sociedades Tree Inversiones Inmobiliarias, SOCIMI, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
(2) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

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

Los movimientos de los saldos de este capítulo en los ejercicios 2025, 2024 y 2023, fueron los siguientes:

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

	Notas	Activos adjudicados			Activos procedentes de inmovilizado material [1]			Sociedades en proceso de venta			Total		
		2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Coste (a)													
Saldo inicial		**847**	**943**	**1.070**	**572**	**943**	**970**	**55**	**43**	**39**	**1.473**	**1.928**	**2.078**
Adiciones		145	250	190	2	18	2	—	15	—	147	283	192
Aportaciones por incorporación de sociedades al Grupo		—	—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros (ventas y otras bajas)		(226)	(338)	(323)	(178)	(446)	(34)	—	—	—	(404)	(784)	(357)
Traspasos, otros movimientos y diferencias de cambio		(23)	(8)	6	19	57	5	1	(3)	4	(3)	46	15
Baja por sociedades en proceso de venta		—	—	—		—	—		—	—	—	—	—
Saldo final		**743**	**847**	**943**	**415**	**572**	**943**	**55**	**55**	**43**	**1.213**	**1.473**	**1.928**
Deterioro (b)													
Saldo inicial		**237**	**299**	**356**	**409**	**706**	**701**	**—**	**—**	**—**	**645**	**1.005**	**1.057**
Adiciones	50	11	24	16	25	59	27	—	—	—	36	83	42
Adiciones traspasadas a operaciones interrumpidas			—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Aportaciones por incorporación de sociedades al Grupo			—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Retiros (ventas y otras bajas)		(62)	(91)	(89)	(140)	(352)	(22)	—	—	—	(202)	(443)	(111)
Traspasos, otros movimientos y diferencias de cambio		33	5	16	(9)	(5)	1	—	—	—	24	—	17
Baja por sociedades en proceso de venta			—	—		—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo final		**219**	**237**	**299**	**285**	**409**	**706**	**—**	**—**	**—**	**504**	**645**	**1.005**
Saldo final neto (a)-(b)		**524**	**610**	**644**	**130**	**163**	**236**	**55**	**55**	**43**	**709**	**828**	**923**

(1) Netos de amortizaciones acumuladas hasta su clasificación como "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

Como se indica en la Nota 2.2.6, "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" y "Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" se valoran al menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la práctica totalidad del valor en libros de los activos registrados a valor razonable de forma no recurrente coincide con su valor razonable.

Procedentes de adjudicaciones o recuperaciones

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, los inmuebles procedentes de adjudicaciones y recuperaciones, netos de las pérdidas por deterioro, según la naturaleza del activo, ascendían a 356 millones, 404 millones y 460 millones de euros en los activos de uso residencial; a 139 millones, 169 millones y 154 millones de euros en los activos de uso terciario (industrial, comercial u oficinas) y a 28 millones, 31 millones y 26 millones de euros en los activos de uso agrícola, respectivamente.

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 algunas de las operaciones de venta de estos activos se financiaron por sociedades del Grupo. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos en esos ejercicios ascendió a 17 millones, 12 millones y 22 millones de euros, respectivamente; con un porcentaje medio financiado en el ejercicio 2025 del 43% del precio de venta.

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, el importe de los beneficios con origen en la venta de activos financiados por sociedades del Grupo que no están reconocidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas no es significativo.

22. Pasivos financieros a coste amortizado

22.1 Composición del saldo

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

PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Depósitos	**556.498**	**496.720**	**473.835**
Depósitos de bancos centrales	17.226	14.668	20.309
Cuentas a la vista	*7*	*657*	*159*
Cuentas a plazo y otros	*13.774*	*6.369*	*12.203*
Cesión temporal de activos	*3.445*	*7.642*	*7.947*
Depósitos de entidades de crédito	36.771	34.406	40.039
Cuentas a la vista	*6.764*	*6.977*	*6.629*
Cuentas a plazo y otros	*16.700*	*15.049*	*12.871*
Cesión temporal de activos	*13.307*	*12.380*	*20.539*
Depósitos de la clientela	502.501	447.646	413.487
Cuentas a la vista	*360.682*	*331.780*	*317.543*
Cuentas a plazo y otros	*127.397*	*106.658*	*91.740*
Cesión temporal de activos	*14.422*	*9.208*	*4.204*
Valores representativos de deuda emitidos	**81.842**	**69.867**	**68.707**
Otros pasivos financieros	**20.258**	**17.753**	**15.046**
Total	**658.599**	**584.339**	**557.589**

22.2 Depósitos de entidades de crédito

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

DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Cuentas a plazo y otros (1)	Cesión temporal de activos	Total
Diciembre 2025				
España	1.039	3.439	197	4.676
México	1.825	964	—	2.789
Turquía	60	873	271	1.204
América del Sur	636	2.468	259	3.363
Resto de Europa	1.890	3.513	11.707	17.110
Resto del mundo	1.315	5.442	874	7.630
Total	**6.764**	**16.700**	**13.307**	**36.771**
Diciembre 2024				
España	1.039	3.116	538	4.693
México	973	981	231	2.185
Turquía	158	2.002	2	2.162
América del Sur	577	2.387	—	2.963
Resto de Europa	2.942	3.313	11.578	17.832
Resto del mundo	1.289	3.250	31	4.570
Total	**6.977**	**15.049**	**12.380**	**34.406**
Diciembre 2023				
España	1.252	2.434	899	4.585
México	789	642	—	1.431
Turquía	16	535	37	587
América del Sur	416	2.242	—	2.659
Resto de Europa	3.011	2.742	19.344	25.097
Resto del mundo	1.145	4.277	259	5.681
Total	**6.629**	**12.871**	**20.539**	**40.039**

(1) Se incluyen depósitos subordinados por un importe de 104 millones, 48 millones y 35 millones de euros a cierre de los ejercicios 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

22.3 Depósitos de la clientela

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

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Cuentas a plazo y otros (1)	Cesión temporal de activos	Total
Diciembre 2025				
España	192.222	23.664	12.786	228.672
México	77.167	17.493	38	94.699
Turquía	27.443	24.794	450	52.687
América del Sur	34.150	22.328	—	56.478
Resto de Europa	24.758	29.665	1.148	55.571
Resto del mundo	4.942	9.452	—	14.394
Total	**360.682**	**127.397**	**14.422**	**502.501**
Diciembre 2024				
España	186.489	22.501	6.474	215.464
México	70.133	14.319	987	85.439
Turquía	23.228	25.388	652	49.267
América del Sur	32.443	20.232	—	52.675
Resto de Europa	17.170	17.613	1.095	35.878
Resto del mundo	2.318	6.605	—	8.922
Total	**331.780**	**106.658**	**9.208**	**447.646**
Diciembre 2023				
España	179.825	17.952	4	197.780
México	76.122	15.067	1.638	92.828
Turquía	20.423	21.485	1.331	43.239
América del Sur	26.888	17.349	—	44.237
Resto de Europa	12.863	16.257	1.231	30.350
Resto del mundo	1.422	3.630	—	5.052
Total	**317.543**	**91.740**	**4.204**	**413.487**

(1) Los saldos correspondientes a depósitos subordinados en este epígrafe no son significativos en ninguno de los ejercicios presentados.

22.4 Valores representativos de deuda emitidos

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

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA EMITIDOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
En euros	**42.070**	**37.118**	**44.622**
Pagarés y efectos	5.379	1.360	5.416
Bonos y obligaciones no convertibles	15.860	17.788	16.256
Bonos garantizados	3.371	5.825	6.734
Contratos híbridos (1)	1.160	519	800
Bonos de titulizaciones	3.203	2.201	2.168
Certificados de depósito	3.688	1.030	6.182
Pasivos subordinados	9.409	8.395	7.066
Valores perpetuos eventualmente convertibles	*3.750*	*2.750*	*3.000*
Otros pasivos subordinados no convertibles	*5.659*	*5.645*	*4.066*
En moneda extranjera	**39.773**	**32.748**	**24.086**
Pagarés y efectos	2.781	2.962	336
Bonos y obligaciones no convertibles	13.302	12.136	8.684
Bonos garantizados	94	95	99
Contratos híbridos (1)	7.914	5.327	4.722
Bonos de titulizaciones	—	—	—
Certificados de depósito	4.142	1.067	1.479
Pasivos subordinados	11.540	11.161	8.766
Valores perpetuos eventualmente convertibles	*2.553*	*2.888*	*2.715*
Otros pasivos subordinados no convertibles	*8.986*	*8.273*	*6.051*
Total	**81.842**	**69.867**	**68.707**

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

22.4.1 Pasivos subordinados

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

PRO MEMORIA: PASIVOS SUBORDINADOS A COSTE AMORTIZADO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Depósitos subordinados	104	56	35
Valores subordinados	20.949	19.556	15.832
Instrumentos financieros compuestos convertibles	*6.303*	*5.638*	*5.715*
Resto de financiación subordinada no convertible	*14.645*	*13.918*	*10.117*
Total	**21.053**	**19.612**	**15.867**

La variación del saldo se debe fundamentalmente a las siguientes operaciones:

Valores perpetuos eventualmente convertibles

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 20 de abril de 2021 acordó, en el punto quinto de su orden del día, delegar en el Consejo de Administración, con facultades de subdelegación, la facultad de emitir valores convertibles en acciones de nueva emisión de BBVA cuya conversión sea eventual y se prevea para atender a requisitos regulatorios para su computabilidad como instrumentos de capital (CoCo), de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable en cada momento, con sujeción a las disposiciones legales y estatutarias que sean aplicables en cada momento, pudiendo realizar las emisiones en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de aprobación del acuerdo de delegación, por un importe máximo total conjunto de 8.000 millones de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, pudiendo asimismo acordar la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas en el marco de una emisión concreta, cumpliendo en todo caso con los requisitos y limitaciones legales establecidas al efecto en cada momento.

En virtud de dicha delegación, BBVA ha realizado las siguientes emisiones de valores eventualmente convertibles que computan como capital de nivel 1 adicional del Banco y del Grupo de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 a lo largo de los ejercicios 2023, 2024 y 2025:

- El 21 de junio de 2023, BBVA realizó una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por importe nominal de 1.000 millones de euros. Esta emisión cotiza en el Global Exchange Market of Euronext Dublin de la Bolsa de Irlanda y fue dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo ser colocada o suscrita por clientes minoristas.

- El 19 de septiembre de 2023, BBVA realizó una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por importe nominal de 1.000 millones de dólares estadounidenses. Esta emisión cotiza en el New York Stock Exchange y fue dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo ser colocada o suscrita por clientes minoristas.

- El 13 de junio de 2024, BBVA realizó una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por importe nominal de 750 millones de euros. Esta emisión cotiza en el Global Exchange Market of Euronext Dublin de la Bolsa de Irlanda y fue dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo ser colocada o suscrita por clientes minoristas.

- El 14 de enero de 2025, BBVA realizó una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por importe nominal de 1.000 millones de dólares estadounidenses. Esta emisión cotiza en el New York Stock Exchange y fue dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo ser colocada o suscrita por clientes minoristas.

- El 11 de noviembre de 2025, BBVA realizó una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por importe nominal de 1.000 millones de euros. Esta emisión cotiza en el Global Exchange Market of Euronext Dublin de la Bolsa de Irlanda y fue dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo ser colocada o suscrita por clientes minoristas.

Todos estos valores perpetuos serán, en su caso, objeto de conversión en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión si la ratio de capital de nivel 1 ordinario del Banco a nivel individual o consolidado se situase por debajo del 5,125%, de acuerdo con lo previsto en sus respectivos términos y condiciones.

Este tipo de emisiones que realiza el Banco podrán ser amortizadas a opción de BBVA, en su totalidad, únicamente en los supuestos contemplados en sus respectivos términos y condiciones y, en todo caso, de conformidad con lo dispuesto en la normativa que resulte de aplicación. En concreto, a lo largo de los ejercicios 2023, 2024 y 2025 el Banco ha amortizado anticipadamente las siguientes emisiones:

- El 24 de septiembre de 2023, el Banco procedió a amortizar anticipadamente la emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA (que computaban como instrumentos de capital de nivel 1 adicional) realizada por el Banco el 24 de septiembre de 2018 por un importe de 1.000 millones de euros, coincidiendo con la Primera Fecha de Revisión (*First Reset Date*) de dicha emisión y una vez obtenida la autorización correspondiente por parte del Regulador.

- El 29 de marzo de 2024, el Banco procedió a amortizar anticipadamente la emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA (que computaban como instrumentos de capital de nivel 1 adicional) realizada por el Banco el 29 de marzo de 2019 por un importe de 1.000 millones de euros, coincidiendo con la Primera Fecha de Revisión (*First Reset Date*) de dicha emisión y una vez obtenida la autorización correspondiente por parte del Regulador.

- El 5 de marzo de 2025, el Banco procedió a amortizar anticipadamente la emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA (que computaban como instrumentos de capital de nivel 1 adicional) realizada por el Banco el 5 de septiembre de 2019, por un importe de 1.000 millones de dólares estadounidenses, coincidiendo con la Primera Fecha de Revisión (*First Reset Date*) de dicha emisión y una vez obtenida la autorización correspondiente por parte del Regulador.

Adicionalmente, el 17 de diciembre de 2025, el Banco anunció su decisión irrevocable de amortizar en su totalidad el día 15 de enero de 2026, la emisión verde de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA (que computaban como instrumentos de capital de nivel 1 adicional) realizada por el Banco el 15 de julio de 2020, por un importe de 1.000 millones de euros, coincidiendo con la Primera Fecha de Revisión (*First Reset Date*) de dicha emisión, amortización que fue efectivamente ejecutada en la fecha indicada tras la obtención de la autorización correspondiente por parte del Regulador.

Valores convertibles

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 18 de marzo de 2022 acordó, en el punto quinto de su orden del día, delegar en el Consejo de Administración, con facultades de subdelegación, la facultad de emitir valores convertibles en acciones de nueva emisión de BBVA (distintos de aquellos valores cuya conversión sea eventual y se prevea para atender a requisitos regulatorios para su computabilidad como instrumentos de capital (CoCo) a los que se refieren los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 20 de abril de 2021, en su punto quinto del orden del día), con sujeción a las disposiciones legales y estatutarias que sean aplicables en cada momento, pudiendo realizar las emisiones en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de aprobación del acuerdo de delegación, por un importe máximo total conjunto de 6.000 millones de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, pudiendo asimismo acordar la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas en el marco de una emisión concreta, quedando limitada esta facultad, a que el importe nominal de los aumentos de capital que se acuerden o que se lleven a cabo para atender la conversión de las emisiones realizadas con exclusión del derecho de suscripción preferente y que se realicen en virtud de esta delegación (sin perjuicio de los ajustes anti-dilución) y los que se acuerden o ejecuten en uso de la delegación del punto 4 de la misma Junta General y que se describe en la Nota 26 con exclusión del derecho de suscripción preferente, no superen la cantidad nominal máxima, en conjunto, del 10% del capital social de BBVA en la fecha de adopción del acuerdo.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas el Banco no ha hecho uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 18 de marzo de 2022.

22.5 Otros pasivos financieros

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Pasivos por arrendamientos	1.463	1.467	1.507
Acreedores por otros pasivos financieros	4.597	4.859	3.439
Cuentas de recaudación	4.450	3.693	3.642
Acreedores por otras obligaciones a pagar (1)	9.748	7.734	6.458
Total	**20.258**	**17.753**	**15.046**

(1) Este epígrafe incluye, en 2025, el importe pendiente de ejecución al 31 de diciembre de 2025 correspondiente al compromiso firme de adquisición de acciones propias derivado de la ejecución del primer tramo del programa de recompra anunciado el 19 de diciembre de 2025 e iniciado el 22 de diciembre de 2025 (ver Notas 2.2.11 y 4).

A continuación, se detallan los vencimientos de los pasivos por arrendamiento con vencimiento posterior a 31 de diciembre de 2025:

VENCIMIENTOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS (MILLONES DE EUROS)

	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Por arrendamiento	227	279	204	752	1.463

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

El Grupo realiza negocios de seguros, principalmente en España, en Latinoamérica, fundamentalmente en México, y en Turquía. En concreto, las aseguradoras del Grupo ubicadas en España y en México representan, en conjunto, aproximadamente el 95% del total de los pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguros a 31 de diciembre de 2025.

El principal producto ofrecido por las filiales del Grupo es el seguro de vida tanto para cubrir el riesgo de fallecimiento (seguros de vida riesgo), como seguros de vida ahorro. Dentro de los seguros de vida riesgo se distinguen aquellos productos de venta libre, y aquellos otros que se les ofrece a los clientes con préstamos hipotecarios o de consumo, cubriendo el capital de dichos préstamos en caso de fallecimiento del cliente. Los productos de ahorro tienen dos modalidades, una de seguros individuales, en los que se busca facilitar al cliente un ahorro finalista, para su jubilación o cualquier otro evento, y otros seguros colectivos que son contratados por empresas para cubrir los compromisos con sus empleados.

La actividad aseguradora genera diferentes riesgos, incluyendo riesgos comunes a los del Grupo como son el riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional en los que se utilizan metodologías similares para su medición, control y seguimiento (ver Nota 7 e Informe de Gestión - Gestión de riesgos), si bien su gestión es diferenciada debido a las particulares características del negocio asegurador tales como la cobertura de las obligaciones contraídas o el plazo dilatado de los compromisos.

Adicionalmente la actividad aseguradora genera riesgos específicos y diferenciales de este negocio, y de carácter probabilístico tales como:

- Riesgo técnico: emerge ante desviaciones en la estimación de la siniestralidad de los seguros, ya sea en cuanto al número, al importe de dichos siniestros o al momento de su ocurrencia.

- Riesgo de longevidad: es el riesgo de incurrir en mayores pagos de prestación de los esperados debido a un incremento en la esperanza de la vida de los asegurados.

La actividad aseguradora está plenamente integrada en el marco de gestión de riesgos del Grupo BBVA. Desde la definición del apetito de riesgo hasta los límites de gestión, el modelo de gobierno, el proceso de admisión, el esquema organizativo y el desarrollo de sistemas/modelos informáticos, todo está diseñado con un enfoque global y bajo criterios consistentes y homogéneos, alineados con cualquier otro negocio financiero del Grupo BBVA. Esto también significa que las actividades de control y el flujo de información se integran plenamente en los procesos internos, desde el *reporting* local hasta los órganos sociales del Grupo BBVA.

El sector asegurador es un sector altamente regulado en cada área geográfica. En este sentido, hay que señalar que la industria aseguradora está viviendo una transformación regulatoria paulatina a través de nuevas normativas contables y de capital basado en riesgos, que ya han sido publicadas en varios países.

Los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes se recogen en el capítulo "Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances consolidados. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el saldo era de 198 millones, 191 millones y 211 millones de euros, respectivamente.

El capítulo "Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances consolidados recoge los pasivos registrados por contratos de seguro de las entidades aseguradoras consolidadas conforme a lo dispuesto en la NIIF 17 (ver Nota 2.2.8). El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se muestra a continuación:

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

	2025	2024	2023
Seguros	**12.760**	**10.981**	**12.110**
Pasivo por Cobertura Restante	11.456	9.835	10.900
Estimaciones del valor actual de los flujos de caja	*9.950*	*8.462*	*9.516*
Ajuste por riesgo	*142*	*150*	*171*
Margen del servicio contractual	*1.364*	*1.224*	*1.213*
Pasivo por reclamaciones incurridas	1.304	1.146	1.210
Estimaciones del valor actual de los flujos de caja	*1.282*	*1.129*	*1.191*
Ajuste por riesgo	*22*	*17*	*19*
Reaseguros	—	—	—
Total	**12.760**	**10.981**	**12.110**

Asimismo, el desglose del capítulo "Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances consolidados por tipo de producto a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se presenta en la siguiente tabla:

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

	2025	2024	2023
Pasivo por cobertura restante	**11.456**	**9.835**	**10.900**
Seguros de vida	11.141	9.555	10.657
Individual (1)	*9.433*	*7.643*	*8.900*
Colectivos (2)	*1.708*	*1.912*	*1.757*
Seguros no vida	315	280	243
Pasivo por siniestros incurridos	**1.304**	**1.146**	**1.210**
Total	**12.760**	**10.981**	**12.110**

(1) Proporciona una cobertura en el caso de uno o más de los siguientes eventos: fallecimiento, discapacidad y enfermedad grave.
(2) Pólizas de seguro adquiridas por las empresas (que no sean entidades del Grupo BBVA) en nombre de sus empleados.

El movimiento de los pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro distinguiendo entre el pasivo por cobertura restante y el pasivo por siniestros incurridos de los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se muestra a continuación:

MOVIMIENTO DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO ANALIZADOS POR EL PASIVO POR COBERTURA RESTANTE Y EL PASIVO POR SINIESTROS INCURRIDOS. DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por siniestros incurridos	Total
Saldo inicial	**9.835**	**1.146**	**10.981**
Resultado del servicio de seguro	(3.432)	1.908	(1.524)
Ingresos de seguro	*(3.627)*	*—*	*(3.627)*
Gastos de servicio del seguro	*195*	*1.908*	*2.103*
Ingresos / gastos financieros netos del seguro	1.355	11	1.366
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	294	23	317
Flujos de caja	3.404	(1.784)	1.620
Saldo final	**11.456**	**1.304**	**12.760**

MOVIMIENTO DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO ANALIZADOS POR EL PASIVO POR COBERTURA RESTANTE Y EL PASIVO POR SINIESTROS INCURRIDOS. DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por siniestros incurridos	Total
Saldo inicial	**10.900**	**1.210**	**12.110**
Resultado del servicio de seguro	(3.371)	1.862	(1.509)
Ingresos de seguro	*(3.494)*	*—*	*(3.494)*
Gastos de servicio del seguro	*124*	*1.862*	*1.985*
Ingresos / gastos financieros netos del seguro	(407)	12	(395)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(657)	(110)	(767)
Flujos de caja	3.370	(1.828)	1.542
Saldo final	**9.835**	**1.146**	**10.981**

MOVIMIENTO DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO ANALIZADOS POR EL PASIVO POR COBERTURA RESTANTE Y EL PASIVO POR SINIESTROS INCURRIDOS. DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por siniestros incurridos	Total
Saldo inicial	**9.157**	**974**	**10.131**
Resultado del servicio de seguro	(2.822)	1.532	(1.289)
Ingresos de seguro	*(2.897)*	*—*	*(2.897)*
Gastos de servicio del seguro	*75*	*1.532*	*1.607*
Ingresos / gastos financieros netos del seguro	563	1	564
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	1.008	59	1.067
Flujos de caja	2.994	(1.357)	1.637
Saldo final	**10.900**	**1.210**	**12.110**

Del mismo modo, el movimiento de los pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro distinguiendo entre sus distintos componentes de valoración de los ejercicios 2025, 2024 y 2023 excluyendo los contratos valorados por el Modelo Simplificado, se presenta en la siguiente tabla:

MOVIMIENTO DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO POR COMPONENTE DE VALORACIÓN. DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Valor actual de los flujos de caja futuros	Ajuste por riesgo	Margen del servicio contractual	Total
Saldo inicial	**8.710**	**150**	**1.224**	**10.084**
Resultado del servicio de seguro	(806)	(19)	60	(765)
Cambios relacionados con los servicios actuales	*(974)*	*(33)*	*(285)*	*(1.293)*
Cambios relacionados con el servicio futuro	*(623)*	*15*	*346*	*(262)*
Cambios relacionados con el servicio pasado	*791*	*—*	*—*	*791*
Ingresos / gastos financieros netos del seguro	1.305	13	50	1.368
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	280	(1)	29	308
Flujos de caja	746	—	—	746
Saldo final	**10.235**	**143**	**1.363**	**11.742**

MOVIMIENTO DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO POR COMPONENTE DE VALORACIÓN. DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Valor actual de los flujos de caja futuros	Ajuste por riesgo	Margen del servicio contractual	Total
Saldo inicial	**9.738**	**167**	**1.213**	**11.118**
Resultado del servicio de seguro	(345)	(17)	44	(318)
Cambios relacionados con los servicios actuales	*(969)*	*(29)*	*(270)*	*(1.267)*
Cambios relacionados con el servicio futuro	*(350)*	*12*	*314*	*(24)*
Cambios relacionados con el servicio pasado	*974*	*—*	*—*	*974*
Ingresos / gastos financieros netos del seguro	(457)	3	49	(406)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(636)	(3)	(82)	(721)
Flujos de caja	411	—	—	411
Saldo final	**8.710**	**150**	**1.224**	**10.084**

MOVIMIENTO DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO POR COMPONENTE DE VALORACIÓN. DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	Valor actual de los flujos de caja futuros	Ajuste por riesgo	Margen del servicio contractual	Total
Saldo inicial	**8.056**	**150**	**1.097**	**9.303**
Resultado del servicio de seguro	(384)	—	(23)	(406)
Cambios relacionados con los servicios actuales	*(749)*	*(26)*	*(185)*	*(960)*
Cambios relacionados con el servicio futuro	*(189)*	*26*	*163*	*—*
Cambios relacionados con el servicio pasado	*554*	*—*	*—*	*554*
Ingresos / gastos financieros netos del seguro	508	11	45	564
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	935	6	94	1.035
Flujos de caja	623	—	—	623
Saldo final	**9.738**	**167**	**1.213**	**11.118**

A continuación, se detallan los vencimientos residuales de dichos pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro:

VENCIMIENTOS RESIDUALES DE LOS PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATO DE SEGURO O REASEGURO (MILLONES DE EUROS)

	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2025	666	89	1.709	10.296	12.760
2024	1.556	319	720	8.387	10.981
2023	1.356	962	2.425	7.367	12.110

La clasificación y los modelos de valoración utilizados para calcular los pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro se detallan en la Nota 2.2.8 de estas Cuentas Anuales consolidadas.

Con carácter general, en la estimación de los flujos de cumplimiento valorados por el Modelo General, el Grupo ha utilizado tablas basadas en experiencia de la propia de las compañías para la estimación de los flujos de efectivo futuros descontados para todas las unidades de cuenta, a excepción de aquellos casos en los que la entidad no ha contado con datos históricos suficientes para la construcción de las hipótesis, por lo que, en dichos casos se han utilizado tablas regulatorias.

24. Provisiones

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

PROVISIONES. DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	25	2.267	2.348	2.571
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo (1)	25	332	384	435
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	7.1	805	791	696
Compromisos y garantías concedidos		725	667	770
Restantes provisiones (2)		293	429	452
Total		**4.422**	**4.619**	**4.924**

(1) Incluye el procedimiento de despido colectivo que se llevó a cabo en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en 2021.
(2) Provisiones de distintos conceptos y correspondientes a distintas áreas geográficas que, de manera individual, no son significativas.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 en el saldo de los epígrafes de este capítulo:

FONDOS PARA PENSIONES Y OTRAS OBLIGACIONES DE PRESTACIONES DEFINIDAS POST-EMPLEO Y OTRAS RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS A LARGO PLAZO. MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Saldo inicial		**2.732**	**3.006**	**3.098**
Cargos a resultados del ejercicio		172	197	211
Intereses y cargas asimiladas	*25*	*118*	*138*	*133*
Gastos de personal		*53*	*57*	*49*
Dotaciones a provisiones		*1*	*2*	*29*
Cargos (abonos) a patrimonio neto (1)	25	375	132	314
Traspasos y otros movimientos		(75)	(49)	(37)
Prestaciones pagadas		(276)	(410)	(474)
Aportaciones de la empresa y otros movimientos		(330)	(143)	(106)
Saldo final		**2.599**	**2.732**	**3.006**

(1) Corresponden a las pérdidas (ganancias) actuariales por ciertos compromisos de prestación definida post-empleo por pensiones con cargo a ''Patrimonio neto consolidado'' (ver Nota 2.2.13).

FONDOS PARA CUESTIONES PROCESALES, LITIGIOS POR IMPUESTOS PENDIENTES Y RESTANTES PROVISIONES. MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Saldo inicial	**1.220**	**1.148**	**1.065**
Adiciones	367	370	651
Incorporación de sociedades al Grupo	—	—	—
Importes no utilizados que han sido objeto de recuperación durante el ejercicio	(108)	(92)	(385)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(381)	(206)	(183)
Saldo al final	**1.098**	**1.220**	**1.148**

Procedimientos y litigios judiciales en curso

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

Con la información disponible el Grupo considera que, a 31 de diciembre de 2025, las provisiones que se han dotado en relación con los procedimientos judiciales y los arbitrajes, cuando así se requieren, son adecuadas y cubren razonablemente los pasivos que pudieran derivarse, en su caso, de dichos procedimientos y arbitrajes. Asimismo, con la información disponible y con las salvedades indicadas en la Nota 7.1 “Factores de riesgo”, BBVA considera que las responsabilidades que pudieran derivarse de la resolución de dichos procedimientos no tendrán, consideradas cada una de ellas de forma individualizada, un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

25. Retribuciones post-empleo y otros compromisos con empleados

Las entidades del Grupo tienen asumidos compromisos con los empleados que incluyen retribuciones a corto plazo (ver Nota 44.1), planes de aportación definida y de prestación definida (ver Glosario), compromisos por planes médicos con sus empleados, así como otras retribuciones a largo plazo (ver Nota 2.2.13).

El Grupo financia planes de aportación definida para la mayoría de los empleados en activo, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. La mayor parte de los planes de prestación definida corresponden a personal jubilado, los cuales se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México y Turquía los países que concentran la mayor parte de compromisos. El Grupo también mantiene en México compromisos por planes médicos para un colectivo cerrado de empleados y familiares, tanto para el periodo activo como una vez jubilado.

El desglose de los pasivos registrados en los balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, que corresponden únicamente a los compromisos de prestación definida, se muestra a continuación:

PASIVO (ACTIVO) NETO EN EL BALANCE CONSOLIDADO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Obligaciones por pensiones		4.040	3.759	3.849
Obligaciones por prejubilaciones		173	271	412
Obligaciones por planes médicos		1.702	1.269	1.728
Otras retribuciones a largo plazo		332	384	435
Total obligaciones		**6.247**	**5.683**	**6.424**
Activos afectos a planes por pensiones		1.903	1.584	1.675
Activos afectos a planes médicos		1.747	1.367	1.744
Total activos afectos (1)		**3.650**	**2.951**	**3.419**
Total pasivo / activo neto		**2.599**	**2.732**	**3.006**
De los que: Activos netos en el balance consolidado (2)		—	—	—
De los que: Pasivos netos en el balance consolidado por obligaciones por pensiones, prejubilaciones y planes médicos (3)	*24*	*2.267*	*2.348*	*2.571*
De los que: Pasivos netos en el balance consolidado por otras retribuciones a largo plazo	*24*	*332*	*384*	*435*

(1) Para Turquía, la fundación que gestiona los compromisos mantiene un activo adicional de 237 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 que no ha sido reflejado en las Cuentas Anuales consolidadas, de acuerdo con la normativa NIIF-UE sobre el límite del activo, ya que, si bien puede ser utilizado para rebajar futuras contribuciones para pensiones, no puede ser recuperado de forma inmediata. A 31 de diciembre de 2024 y 2023 este importe ascendía a 123 millones y 153 millones de euros respectivamente.
(2) Registrados en el epígrafe "Otros activos" de los balances consolidados (ver Nota 20).
(3) Registrados en el epígrafe "Provisiones- Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo" de los balances consolidados.

A continuación, se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025, 2024 y 2023:

EFECTOS EN CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Ingresos y gastos por intereses		**118**	**138**	**133**
Gastos por intereses		487	494	444
Ingresos por intereses y otros ingresos similares		(369)	(356)	(311)
Gastos de personal		**205**	**215**	**188**
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	44.1	152	158	139
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	44.1	43	51	49
Otras dotaciones		10	6	—
Provisiones o reversión de provisiones	**46**	**2**	**3**	**31**
Coste por prejubilaciones del ejercicio		—	—	—
Coste de servicios pasados		6	7	36
Pérdidas / ganancias actuariales (1)		(5)	(5)	(7)
Resto de provisiones		1	1	2
Total efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas: cargos (abonos)		**325**	**355**	**352**

(1) Corresponden a las mediciones de la obligación neta por prestaciones definidas surgidas por prejubilaciones y otras retribuciones a largo plazo que se registran con cargo a resultados (ver Nota 2.2.13).

Los costes registrados por compromisos post-empleo en el patrimonio neto consolidados corresponden a la actualización de la valoración de la obligación neta por prestaciones definidas surgidas por compromisos por pensiones y planes médicos antes de su efecto fiscal de los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se muestran a continuación:

EFECTOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Planes por pensiones de prestación definida	210	218	302
Planes médicos de prestación definida	165	(86)	12
Total efecto en el patrimonio neto consolidado: cargos (abonos)	**375**	**132**	**314**

En el ejercicio 2025, el importe agregado de dicha partida supuso un cargo de 375 millones de euros, que se explica principalmente por la variación de los principales compromisos por retribuciones a largo plazo en México (cargo de 448 millones de euros, fundamentalmente por la variación de hipótesis financieras y rentabilidad esperada de los activos del plan), Turquía (cargo de 31 millones de euros principalmente debido a la variación de las hipótesis financieras, rentabilidad esperada de los activos del plan y experiencia) y España (abono de 97 millones de euros, esencialmente por la variación de hipótesis financieras).

En el ejercicio 2024, el importe agregado de dicha partida supuso un cargo de 132 millones de euros, que se explica principalmente por la variación de los principales compromisos por retribuciones a largo plazo en México (cargo de 55 millones de euros, fundamentalmente por la variación de hipótesis financieras y rentabilidad esperada de los activos del plan), Turquía (cargo de 32 millones de euros debido a la variación de las hipótesis financieras, rentabilidad esperada de los activos del plan y experiencia), España (cargo de 28 millones de euros, esencialmente por la variación de hipótesis financieras) y Portugal (cargo de 16 millones de euros debido a la rentabilidad esperada de los activos del plan y experiencia).

En el ejercicio 2023, el importe agregado de dicha partida supuso un cargo de 314 millones de euros, que se explica principalmente por la variación en hipótesis financieras, pérdidas de 71 millones de euros por los compromisos en España, y pérdidas de 170 millones de euros por los compromisos en México. A los importes anteriores se añaden otros efectos de experiencia actuarial en estas mismas áreas geográficas y efectos financieros, demográficos y de experiencia en otras áreas geográficas.

25.1 Planes de prestación definida

Los compromisos incluidos en estos planes corresponden principalmente a personal jubilado o prejubilado del Grupo, a colectivos cerrados de empleados aún en activo para el caso de jubilación y a la mayoría de los empleados para los compromisos de incapacidad laboral permanente y fallecimiento en activo. Para estos últimos, el Grupo desembolsa las primas exigidas para su total aseguramiento. El movimiento de los compromisos para los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se detalla a continuación:

COMPROMISOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA (MILLONES DE EUROS)

	2025			2024			2023		
	Obligación prestación definida	Activos del plan	Obligación (activo) neto	Obligación prestación definida	Activos del plan	Obligación (activo) neto	Obligación prestación definida	Activos del plan	Obligación (activo) neto
Saldo inicial	**5.299**	**2.951**	**2.348**	**5.989**	**3.419**	**2.571**	**5.715**	**3.084**	**2.632**
Coste de servicios corriente	44	—	44	51	—	51	52	—	52
Gastos o ingresos por intereses	475	369	105	472	356	115	425	311	114
Aportaciones de los partícipes	15	15	—	16	16	—	10	10	—
Aportaciones de la empresa	—	330	(330)	—	143	(143)	—	106	(106)
Coste por servicios pasados (1)	6	—	6	7	—	7	36	—	36
Pérdidas / (ganancias) actuariales:	726	352	373	(202)	(330)	128	375	68	307
Por rendimientos de los activos del plan (2)	*—*	*352*	*(352)*	*—*	*(330)*	*330*	*—*	*68*	*(68)*
Por cambios en hipótesis demográficas	*21*	*—*	*21*	*2*	*—*	*2*	*(86)*	*—*	*(86)*
Por cambios en hipótesis financieras	*520*	*—*	*520*	*(362)*	*—*	*(362)*	*248*	*—*	*248*
Otras pérdidas / (ganancias) actuariales	*185*	*—*	*185*	*158*	*—*	*158*	*212*	*—*	*212*
Prestaciones pagadas	(546)	(275)	(271)	(564)	(230)	(334)	(655)	(232)	(424)
Prestaciones pagadas (liquidaciones)	—	—	—	(1)	(1)	—	(76)	(75)	(1)
Combinaciones de negocio y desinversiones	—	—	—	—	—	—	(1)	—	(1)
Variaciones por tipos de cambio	(100)	(83)	(17)	(467)	(416)	(51)	124	153	(29)
Transformación a aportación definida	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	(4)	(7)	4	(3)	(7)	4	(15)	(7)	(8)
Saldo al final	**5.915**	**3.650**	**2.265**	**5.299**	**2.951**	**2.348**	**5.989**	**3.419**	**2.571**
Del que: España	*1.770*	*96*	*1.674*	*2.078*	*114*	*1.964*	*2.310*	*129*	*2.181*
Del que: México	*3.218*	*2.733*	*485*	*2.385*	*2.114*	*271*	*2.988*	*2.702*	*286*
Del que: Turquía	*675*	*599*	*77*	*567*	*488*	*80*	*435*	*363*	*72*

(1) Incluye ganancias y pérdidas por liquidación.
(2) Excluidos los intereses que se reflejan en la línea "Gastos o ingresos por intereses".

El saldo del epígrafe "Provisiones – Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo" del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2025 incluye 182 millones de euros en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco (ver Nota 54).

Los compromisos más relevantes se encuentran en España y México y, en menor medida, Turquía. El resto de compromisos se localizan mayoritariamente en Portugal y en América del Sur. Excepto en aquellos países que así lo establezca la normativa, todos los planes se encuentran cerrados para los nuevos empleados, que a cambio disponen de planes de aportación definida.

Tanto los costes como los valores actuales de los compromisos son determinados por actuarios cualificados independientes, que realizan las valoraciones utilizando el método de la "unidad de crédito proyectada". Con el fin de garantizar el buen gobierno de los sistemas, el Grupo tiene establecidos Comités de compromisos donde participan diversas áreas de forma que se garantice la toma de decisiones considerando todos los impactos que estos llevan asociados.

La siguiente tabla recoge las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración de los compromisos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

HIPÓTESIS ACTUARIALES (%)

	2025			2024			2023		
	España	México	Turquía	España	México	Turquía	España	México	Turquía
Tipo de descuento	4,00 %	10,72 %	31.1%	3,25 %	12,11 %	31,02 %	3,43 %	10,44 %	25,60 %
Tasa de crecimiento de salarios	— %	4,50 %	27,74 %	— %	4,50 %	27,80 %	— %	4,50 %	23,44 %
Tasa de crecimiento de las pensiones	— %	5,14 %	26,24 %	— %	3,92 %	26,30 %	— %	4,14 %	21,94 %
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	— %	8,04 %	30,44 %	— %	8,00 %	30,50 %	— %	8,04 %	26,14 %
Tablas de mortalidad	PER 2020	EMSSA09	TUIK 2024	PER 2020	EMSSA09	TUIK 2022	PER 2020	EMSSA09	TUIK 2019

Para España, el tipo de descuento mostrado a 31 de diciembre de 2025, se corresponde con el tipo de descuento de los compromisos a largo plazo, siendo el tipo de descuento utilizado para los compromisos a corto plazo del 2,75%.

Los tipos de descuento utilizados para actualizar los flujos futuros se han determinado tomando como referencia bonos corporativos de alta calidad (ver Nota 2.2.13) de cada una de las divisas (zona euro para el caso de España y peso mexicano para México) y bono gubernamental en lira turca para el caso de Turquía. El rendimiento esperado de los activos del Plan se corresponde con el tipo de descuento establecido. Las edades de jubilación para los compromisos se determinan a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación, la pactada contractualmente en el caso de las prejubilaciones o mediante la utilización de tasas de jubilación.

Las variaciones de las principales hipótesis pueden afectar al cálculo de los compromisos. A continuación, se muestra un cuadro de sensibilidades con el efecto que produciría en las obligaciones una variación en las hipótesis principales:

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD (MILLONES DE EUROS)

	Variación en puntos básicos	2025		2024		2023	
		Incremento	Decremento	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Tipo de descuento	50	(262)	287	(213)	232	(265)	291
Tasa de crecimiento de salarios	50	5	(5)	4	(4)	4	(4)
Tasa de crecimiento de las pensiones	50	40	(38)	27	(26)	34	(32)
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	50	151	(137)	102	(93)	141	(126)
Incremento en la obligación por año de longevidad		154	—	120	—	134	—

Las sensibilidades se han determinado a la fecha de los estados financieros consolidados, y se corresponden con la variación individual de cada una de las hipótesis manteniendo constante el resto, por lo que excluyen posibles efectos combinados.

Además de los compromisos anteriores, el Grupo mantiene otras retribuciones a largo plazo de menor relevancia económica, que mayoritariamente corresponden a excedencias y premios por antigüedad consistentes en la entrega de una cuantía establecida o unos días de vacaciones que se disfrutarán cuando los empleados cumplan un determinado número de años de prestación de servicios efectivos. Adicionalmente, en el año 2021 se dotó un fondo relacionado con el procedimiento de despido colectivo que se llevó a cabo en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el valor de estos compromisos ascendía a 332 millones, 384 millones y 435 millones de euros, respectivamente. Los anteriores importes se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones – Otras retribuciones a los empleados a largo plazo" de los balances consolidados adjuntos (ver Nota 24).

25.1.1 Compromisos post-empleo y otras obligaciones similares

Los compromisos corresponden mayoritariamente a pensiones en pago determinadas en base al salario y a los años de servicio. En la mayor parte de los planes, los pagos se originan por jubilación, fallecimiento e incapacidad laboral del empleado.

Adicionalmente, existen compromisos con el personal prejubilado de sociedades españolas del Grupo. Estos compromisos incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el valor de estos compromisos ascendía a 173 millones, 271 millones y 412 millones de euros, respectivamente.

El movimiento de las obligaciones y los activos afectos a los compromisos para el ejercicio 2025 es el siguiente:

COMPROMISOS POST-EMPLEO 2025 (MILLONES DE EUROS)

	España	México	Turquía	Resto
Obligación por prestación definida				
Saldo inicial	**2.078**	**1.125**	**567**	**260**
Coste de servicios corriente	4	9	16	3
Gastos o ingresos por intereses	61	126	133	9
Aportaciones de los partícipes	—	—	13	2
Aportaciones de la empresa	—	—	—	—
Coste por servicios pasados (1)	—	—	4	2
Pérdidas / (ganancias) actuariales	(104)	374	141	(17)
Por rendimientos de los activos del plan (2)	*—*	*—*	*—*	*—*
Por cambios en hipótesis demográficas	*—*	*—*	*21*	*—*
Por cambios en hipótesis financieras	*(91)*	*344*	*22*	*(22)*
Otras pérdidas / (ganancias) actuariales	*(13)*	*30*	*97*	*5*
Prestaciones pagadas	(275)	(138)	(34)	(12)
Prestaciones pagadas (liquidaciones)	—	—	—	—
Combinaciones de negocio y desinversiones	—	—	—	—
Variaciones por tipos de cambio	—	26	(155)	(1)
Transformación a aportación definida	—	—	—	—
Otros movimientos	6	—	(10)	—
Saldo al final	**1.770**	**1.522**	**675**	**246**
Del que: Obligaciones no causadas	*72*			
Del que: Obligaciones causadas	*1.698*			
Activos del plan				
Saldo inicial	**114**	**748**	**488**	**234**
Coste de servicios corriente	—	—	—	—
Gastos o ingresos por intereses	3	81	116	8
Aportaciones de los partícipes	—	—	13	2
Aportaciones de la empresa	—	185	37	2
Coste por servicios pasados (1)	—	—	—	—
Pérdidas / (ganancias) actuariales	(5)	93	110	(12)
Por rendimientos de los activos del plan (2)	*(5)*	*93*	*110*	*(12)*
Por cambios en hipótesis demográficas	*—*	*—*	*—*	*—*
Por cambios en hipótesis financieras	*—*	*—*	*—*	*—*
Otras pérdidas / (ganancias) actuariales	*—*	*—*	*—*	*—*
Prestaciones pagadas	(16)	(138)	(24)	(11)
Prestaciones pagadas (liquidaciones)	—	—	—	—
Combinaciones de negocio y desinversiones	—	—	—	—
Variaciones por tipos de cambio	—	18	(133)	—
Transformación a aportación definida	—	—	—	—
Otros movimientos	—	—	(7)	—
Saldo al final	**96**	**986**	**599**	**223**
Obligación (activo) neto				
Saldo inicial	**1.964**	**377**	**80**	**26**
Coste de servicios corriente	4	9	16	3
Gastos o ingresos por intereses	58	45	17	1
Aportaciones de los partícipes	—	—	—	—
Aportaciones de la empresa	—	(185)	(37)	(2)
Coste por servicios pasados (1)	—	—	4	2
Pérdidas / (ganancias) actuariales	(99)	281	31	(5)
Por rendimientos de los activos del plan (2)	*5*	*(93)*	*(110)*	*12*
Por cambios en hipótesis demográficas	*—*	*—*	*21*	*—*
Por cambios en hipótesis financieras	*(91)*	*344*	*22*	*(22)*
Otras pérdidas / (ganancias) actuariales	*(13)*	*30*	*97*	*5*
Prestaciones pagadas	(259)	—	(11)	(1)
Prestaciones pagadas (liquidaciones)	—	—	—	—
Combinaciones de negocio y desinversiones	—	—	—	—
Variaciones por tipos de cambio	—	8	(22)	(1)
Transformación a aportación definida	—	—	—	—
Otros movimientos	6	—	(2)	—
Saldo al final	**1.674**	**536**	**77**	**23**

(1) Incluye ganancias y pérdidas por liquidación.
(2) Excluidos los intereses que se reflejan en la línea "Gastos o ingresos por intereses".

El movimiento neto de los compromisos para los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

COMPROMISOS POST-EMPLEO (MILLONES DE EUROS)

	2024: Obligación (activo) neto				2023: Obligación (activo) neto			
	España	México	Turquía	Resto	España	México	Turquía	Resto
Saldo inicial	**2.181**	**311**	**72**	**23**	**2.399**	**132**	**103**	**25**
Coste de servicios corriente	4	10	18	3	3	9	17	3
Gastos o ingresos por intereses	69	30	16	2	85	17	8	2
Aportaciones de los partícipes	—	—	—	—	—	—	—	—
Aportaciones de la empresa	—	(68)	(39)	(22)	—	(37)	(23)	(29)
Coste por servicios pasados (1)	—	—	3	4	—	—	33	3
Pérdidas / (ganancias) actuariales:	23	139	32	19	67	175	32	21
Por rendimientos de los activos del plan (2)	*(1)*	*125*	*(50)*	*10*	*—*	*19*	*(129)*	*25*
Por cambios en hipótesis demográficas	*—*	*2*	*(15)*	*—*	*—*	*—*	*(14)*	*(2)*
Por cambios en hipótesis financieras	*34*	*(10)*	*(97)*	*3*	*78*	*114*	*10*	*(10)*
Otras pérdidas / (ganancias) actuariales	*(10)*	*22*	*195*	*6*	*(11)*	*42*	*165*	*8*
Prestaciones pagadas	(321)	—	(11)	(1)	(379)	—	(43)	(1)
Prestaciones pagadas (liquidaciones)	—	—	—	—	—	—	—	(1)
Combinaciones de negocio y desinversiones	—	—	—	—	—	—	—	(1)
Variaciones por tipos de cambio	—	(45)	(8)	(2)	—	15	(40)	1
Transformación a aportación definida	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	8	—	(4)	—	6	—	(14)	—
Saldo al final	**1.964**	**377**	**80**	**26**	**2.181**	**311**	**72**	**23**

(1) Incluye ganancias y pérdidas por liquidación.
(2) Excluidos los intereses que se reflejan en la línea "Gastos o ingresos por intereses".

En España, la normativa establece que los compromisos por pensiones de jubilación y fallecimiento deben estar cubiertos mediante un Plan de Pensiones o mediante pólizas de Seguros.

En las sociedades españolas estos compromisos se encuentran asegurados mediante pólizas que cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable en cuanto a la no recuperabilidad de las aportaciones. No obstante, una parte significativa de los aseguramientos se ha realizado con BBVA Seguros, compañía que es parte vinculada de BBVA y consolida en los estados financieros consolidados, por lo que no pueden considerarse "Activos del plan" según la NIC 19. Por este motivo, los compromisos asegurados se encuentran íntegramente registrados en el epígrafe "Provisiones – Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo" de los balances consolidados adjuntos (ver Nota 24), recogiendo en el activo consolidado las clases de activos financieros relacionados con los que cuenta la aseguradora, clasificados en función del instrumento financiero que corresponda. El importe de estos activos separados asciende a 1.371 millones de euros a 31 de diciembre 2025 (1.553 millones y 1.631 millones de euros, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente) y suponen derechos directos de los empleados asegurados que permanecen en los balances consolidados adjuntos, encontrándose por tanto financiados los compromisos.

Adicionalmente existen compromisos en pólizas de seguros con compañías aseguradoras no vinculadas al Grupo, que se presentan en los balances consolidados adjuntos por el importe neto entre la cuantía de los compromisos menos los activos afectos a los mismos. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la valoración de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (por importe de 96 millones, 114 millones y 130 millones de euros, respectivamente) se corresponde con el importe de los compromisos a cubrir, no figurando, por tanto, ningún importe por este concepto en los balances consolidados adjuntos.

Las pensiones para empleados de BBVA se pagan desde las compañías aseguradoras con las que BBVA ha realizado los aseguramientos y a las que ha pagado la totalidad de las primas. Dichas primas se establecen por las compañías aseguradoras utilizando técnicas de *cash flow matching* que permitan pagar las prestaciones cuando estas sean exigibles, garantizando tanto los riesgos actuariales (ver Glosario) como los relativos a tipos de interés (ver Nota 7.3.1).

En México existe un plan de prestación definida para algunos empleados cuya fecha de ingreso es anterior a 2001. Los empleados cuyo ingreso ha sido posterior, cuentan con un plan de aportación definida. De acuerdo a la regulación local, existen fondos en fideicomisos para hacer frente al pago de las pensiones.

En 2008, el gobierno turco aprobó una ley para unificar los diferentes sistemas de pensiones existentes bajo un único paraguas de Seguridad Social, y que prevé el trasvase a la misma de los diferentes fondos constituidos. En esta situación se encuentra parte del sector financiero, que mantiene dichos compromisos de pensiones gestionados a través de fondos de pensiones externos (fundaciones) establecidas para tal fin.

La fundación que mantiene los activos y pasivos correspondientes a los empleados de Garanti BBVA en Turquía, de acuerdo a los requisitos exigidos por la normativa local, tiene registrada una obligación a 31 de diciembre de 2025 por importe de 259 millones de euros pendiente de trasvase futuro a la Seguridad Social. Adicionalmente Garanti BBVA tiene constituido un plan de pensiones de prestación definida para los empleados, complementario a las prestaciones otorgadas por la seguridad social, que se encuentra reflejado en el balance consolidado.

25.1.2 Compromisos por planes médicos

El movimiento de las obligaciones y los activos afectos a los compromisos para los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se detalla a continuación:

COMPROMISOS MÉDICOS (MILLONES DE EUROS)

	2025			2024			2023		
	Obligación prestación definida	Activos del plan	Obligación (activo) neto	Obligación prestación definida	Activos del plan	Obligación (activo) neto	Obligación prestación definida	Activos del plan	Obligación (activo) neto
Saldo inicial	**1.269**	**1.367**	**(98)**	**1.728**	**1.744**	**(16)**	**1.448**	**1.476**	**(28)**
Coste de servicios corriente	13	—	13	18	—	18	20	—	20
Gastos o ingresos por intereses	145	161	(16)	167	168	(2)	167	165	2
Aportaciones de los partícipes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aportaciones de la empresa	—	106	(106)	—	15	(15)	—	17	(17)
Coste por servicios pasados (1)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pérdidas / (ganancias) actuariales:	332	167	165	(333)	(247)	(86)	(5)	(17)	12
Por rendimientos de los activos del plan (2)	*—*	*167*	*(167)*	*—*	*(247)*	*247*	*—*	*(17)*	*17*
Por cambios en hipótesis demográficas	*—*	*—*	*—*	*15*	*—*	*15*	*(70)*	*—*	*(70)*
Por cambios en hipótesis financieras	*266*	*—*	*266*	*(293)*	*—*	*(293)*	*56*	*—*	*56*
Otras pérdidas / (ganancias) actuariales	*65*	*—*	*65*	*(55)*	*—*	*(55)*	*8*	*—*	*8*
Prestaciones pagadas	(86)	(86)	—	(71)	(70)	—	(70)	(70)	—
Prestaciones pagadas (liquidaciones)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Combinaciones de negocio y desinversiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variaciones por tipos de cambio	30	32	(2)	(240)	(243)	3	168	173	(5)
Otros movimientos	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo al final	**1.702**	**1.747**	**(45)**	**1.269**	**1.367**	**(98)**	**1.728**	**1.744**	**(16)**

(1) Incluye ganancias y pérdidas por liquidación.
(2) Excluidos los intereses que se reflejan en la línea de "Gastos o ingresos por intereses".

En México existen planes médicos para los empleados cuya fecha de ingreso es anterior a 2007. Los empleados contratados posteriormente cuentan con pólizas de seguros de salud. De acuerdo con la regulación local y a la política del Grupo, existen fondos en fideicomisos para hacer frente al pago de estas coberturas.

En Turquía la cobertura de Salud correspondiente a los empleados se viene otorgando a través de una fundación colaboradora del Sistema de Seguridad Social, si bien, está legalmente prevista la unificación futura de los diversos sistemas existentes en la propia Seguridad Social.

La valoración de estos compromisos, así como su reflejo contable, se realiza de igual forma que los compromisos por pensiones.

25.1.3 Distribución esperada de pagos

La estimación de pagos al 31 de diciembre de 2025 de las distintas prestaciones para el conjunto de sociedades en España, México y Turquía para los próximos diez años es la siguiente:

PRESTACIONES ESPERADAS A PAGAR (MILLONES DE EUROS)

	2026	2027	2028	2029	2030	2031 - 2035
Compromisos en España	380	240	209	180	153	557
Compromisos en México	229	246	261	278	297	1.635
Compromisos en Turquía	30	36	46	58	75	895
Total	**639**	**522**	**516**	**516**	**525**	**3.087**

25.1.4 Activos afectos

Las sociedades del Grupo mantienen fondos externos con activos que financian la mayor parte de los planes de prestación definida del Grupo. El Grupo, de acuerdo con lo que establece la regulación local, mantiene ciertos compromisos en fondos internos, que principalmente se corresponden con prejubilaciones.

Son activos del plan afectos a los compromisos, aquellos activos con los que se liquidarán directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar al Grupo BBVA.

Para gestionar los activos relacionados con los compromisos de prestación definida en todos los países, el Grupo BBVA tiene establecidas unas políticas de inversión diseñadas de acuerdo a los criterios de prudencia y dirigidas a minimizar los riesgos financieros.

La política de inversión de los planes tiene como principio la inversión en activos seguros y diversificados, acordes con los vencimientos de los compromisos que permitan, junto con las aportaciones realizadas, pagar las prestaciones cuando sean exigibles y mitigar los riesgos existentes en los planes.

En aquellos países con activos asociados a los planes en forma de fondos de pensiones, la estrategia de inversión se gestiona de manera acorde a la regulación local existente. Para el establecimiento de la asignación de activos específicos se considera tanto la situación presente de los mercados como el perfil de riesgo de los activos y su posible evolución futura. En todos los casos, BBVA considera para su selección que los activos sean acordes con el vencimiento de los compromisos y con sus necesidades de liquidez a corto plazo.

Los riesgos asociados a los compromisos son los mismos que pueden originar un déficit en los activos afectos por diversos factores como una caída en el valor de mercado de las inversiones, o un incremento del tipo de interés a largo plazo que disminuya el valor de los títulos a plazo fijo; un empeoramiento de la economía que lleve a más fallidos y rebajas en la calificación crediticia.

En el cuadro adjunto se detalla la composición por categoría de activos mantenidos por las principales sociedades del Grupo, a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS DE LOS PLANES (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Efectivo y equivalentes	233	60	86
Valores representativos de deuda (deuda pública)	2.697	2.267	2.818
Fondos de inversión	1	1	—
Valores garantizados por activos	—	—	—
Deuda estructurada	—	—	—
Contratos de seguros	24	21	21
Total	**2.956**	**2.349**	**2.924**
Del que: Cuentas bancarias en BBVA	*6*	*25*	*23*
Del que: Valores representativos de deuda emitidos por BBVA	—	—	—
Del que: Inmuebles ocupados por BBVA	—	—	—

Adicionalmente, existen activos afectos a contratos de seguros en España y a una fundación en Turquía, tal como se ha mencionado anteriormente.

El siguiente cuadro desglosa a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la inversión en mercados cotizados (Nivel 1):

INVERSIÓN EN MERCADOS COTIZADOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Efectivo y equivalentes	233	60	86
Valores representativos de deuda (deuda pública)	2.697	2.267	2.818
Fondos de inversión	1	1	—
Total	**2.931**	**2.328**	**2.904**
Del que: Cuentas bancarias en BBVA	*6*	*25*	*23*
Del que: Valores representativos de deuda emitidos por BBVA	—	—	—
Del que: Inmuebles ocupados por BBVA	—	—	—

El resto de activos se encuentran invertidos principalmente en activos de Nivel 2 de acuerdo a la clasificación establecida en NIIF 13 (principalmente pólizas de seguros). A 31 de diciembre de 2025, casi la totalidad de los activos afectos a los compromisos con empleados correspondían a valores de renta fija.

25.2 Planes de aportación definida

Algunas sociedades del Grupo cuentan con planes de aportación definida, permitiendo en algunos casos que los empleados realicen aportaciones que posteriormente complementa la sociedad.

Dichas contribuciones representan un gasto del ejercicio en el momento en que se devengan, suponiendo un cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio correspondiente y, por tanto, no constituyen un pasivo en los balances consolidados adjuntos (ver Nota 44.1).

26. Capital

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de BBVA ascendía a 2.797.394.663,00 y 2.824.009.877,85 euros respectivamente, formalizados en 5.708.968.700 y 5.763.285.465 acciones, respectivamente. A 31 de diciembre de 2023, el capital social de BBVA ascendía a 2.860.590.786,20 euros formalizado en 5.837.940.380 acciones. Estas variaciones han sido consecuencia, respectivamente, de 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, y de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 15 de marzo de 2024 en el punto tercero de su orden del día, las cuales fueron comunicadas mediante Otra Información Relevante los días 23 de diciembre de 2025 y 24 de mayo de 2024, respectivamente (ver Nota 4).

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

Las acciones del Banco están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), así como en las Bolsas de Valores de Londres y México. Los *American Depositary Shares* (ADSs) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York bajo el *ticker* BBVA.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 las acciones de Banco BBVA Perú, S.A.; Banco Provincial, S.A.; Banco BBVA Colombia, S.A.; Banco BBVA Argentina, S.A. y Garanti BBVA, cotizan en sus respectivos mercados de valores locales. Banco BBVA Argentina, S.A. también cotizaba en el mercado latinoamericano (Latibex) de la Bolsa de Madrid y sus *American Depositary Shares* (ADSs) en la Bolsa de Nueva York. Los *Depositary Receipts* (DR) de Garanti BBVA también cotizan en la Bolsa de Valores de Londres. Asimismo, BBVA también está incluido en la actualidad, entre otros índices, en el Índice IBEX 35®, que está formado por los 35 valores más líquidos negociados en el mercado español y, técnicamente, es un índice de precios ponderado por capitalización y ajustado según el *free float* de cada una de las empresas que componen este índice.

A 31 de diciembre de 2025, State Street Bank and Trust Company, The Bank of New York Mellon, Chase Nominees, y Northern Trust Company en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 13,87%, un 11,33%, un 9,69%, y un 3,14% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.

La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de julio de 2025, comunicó a la CNMV que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 7,158% del cual son 7,076% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,082% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.

La sociedad Capital Research and Management Company, con fecha 29 de julio de 2025, comunicó a la CNMV que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA, S.A., de un total 4,968% a través de derechos de voto atribuidos a las acciones.

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

Las entidades bancarias del Grupo en todo el mundo, tanto dependientes como asociadas y negocios conjuntos, están sujetas a la supervisión y regulación de una gran variedad de organismos en relación con, entre otros temas, la satisfacción de los requerimientos mínimos de capital regulatorio. La obligación de satisfacer dichos requisitos de capital regulatorio puede afectar a la capacidad de dichas entidades bancarias para transferir fondos en forma de dinero en efectivo, dividendos, préstamos o anticipos. Además, según las leyes de las distintas jurisdicciones donde esas entidades se incorporan, los dividendos sólo pueden ser pagados con fondos legalmente disponibles para ello. Incluso cuando se cumplan los requisitos mínimos de capital y los fondos sean legalmente disponibles, el regulador, u otros organismos públicos, podrían desaconsejar o retrasar, en su caso, la transferencia de fondos al Grupo en forma de dividendos en efectivo, préstamos o anticipos, por razones de prudencia.

Acuerdos de la Junta de accionistas

Aumento de capital

La Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 18 de marzo de 2022 acordó, en el punto cuarto de su orden del día, delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social del Banco, en una o en varias veces, dentro del plazo legal de cinco años a contar desde la fecha de aprobación de la delegación, hasta la cantidad máxima correspondiente al 50% del capital social de BBVA en el momento de la aprobación de dicha delegación, facultando igualmente al Consejo de Administración para excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de los accionistas en relación con cualquier emisión concreta de acciones que sea realizada en virtud de dicha delegación.

Esta facultad, no obstante, quedó limitada a que el importe nominal de los aumentos de capital que se acuerden o que efectivamente se lleven a cabo con exclusión del derecho de suscripción preferente y los que se acuerden o ejecuten para atender la conversión de las emisiones convertibles que se realicen igualmente con exclusión del derecho de suscripción preferente en uso de la delegación para emitir valores convertibles (distintos de aquellos valores cuya conversión sea eventual y se prevea para atender a requisitos regulatorios para su computabilidad como instrumentos de capital (CoCo)) acordada por la misma Junta en el punto quinto de su orden del día y que se encuentra descrita en la Nota 22.4.1 (sin perjuicio de los ajustes anti-dilución), no supere la cantidad nominal máxima, en conjunto, del 10% del capital social de BBVA en el momento de la delegación. La presente delegación dejó sin efecto la delegación concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2017, en el punto cuarto del orden del día, de la que el Banco no hizo uso.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas, el Banco no ha hecho uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 5 de julio de 2024 acordó en el punto primero del orden del día, aprobar un aumento de su capital social hasta un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las acciones de BBVA que estaban en circulación a dicha fecha, representadas mediante anotaciones en cuenta, con aportaciones no dinerarias, a fin de atender la contraprestación en especie de la oferta pública voluntaria de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. formulada por BBVA.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de marzo de 2025 acordó en el punto cuarto del orden del día la renovación de dicho acuerdo para su ejecución dentro del plazo de un (1) año a contar desde dicha fecha. La oferta pública voluntaria de adquisición quedó sin efecto el 16 de octubre de 2025, tras publicarse por parte de la CNMV el resultado de la misma y no cumplirse la condición de aceptación mínima fijada por BBVA, por lo que el Banco no hará uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas.

Reducción de capital

La Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 17 de marzo de 2023, en el punto tercero de su orden del día acordó aprobar la reducción de capital social de BBVA hasta un importe máximo correspondiente al 10% del capital social en la fecha del acuerdo, mediante la amortización de acciones propias que hubiesen sido adquiridas derivativamente por BBVA al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el día 18 de marzo de 2022 en su punto sexto del orden del día, a través de cualquier mecanismo con el objetivo de ser amortizadas y cuyo plazo de ejecución se determinó hasta la fecha de celebración de la siguiente Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando sin efecto en la parte no ejecutada a partir de dicha fecha. La Junta General Ordinaria de Accionistas facultó al Consejo de Administración, con facultades de subdelegación, para ejecutar total o parcialmente la reducción de capital, en una o varias veces, dejando sin efecto el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2022, en el punto séptimo del orden del día.

En ejecución de dicho acuerdo, BBVA ha llevado a cabo las siguientes reducciones de capital (ver Nota 4):

- El 2 de junio de 2023, BBVA comunicó la ejecución parcial del acuerdo mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 31.675.343,91 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 64.643.559 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución de un programa de recompra de acciones y que estaban mantenidas en autocartera.

- El 19 de diciembre de 2023, BBVA comunicó la segunda ejecución parcial del acuerdo mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 62.490.986,25 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 127.532.625 acciones propias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución de un programa de recompra de acciones y que estaban mantenidas en autocartera.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 15 de marzo de 2024, en el punto tercero de su orden del día acordó aprobar la reducción de capital social de BBVA hasta un importe máximo correspondiente al 10% del capital social en la fecha del acuerdo, mediante la amortización de acciones propias que hayan sido adquiridas derivativamente por BBVA al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el día 18 de marzo de 2022 en su punto sexto del orden del día, a través de cualquier mecanismo con el objetivo de ser amortizadas y cuyo plazo de ejecución se determinó hasta la fecha de celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando sin efecto en la parte no ejecutada a partir de dicha fecha. La Junta General Ordinaria de Accionistas facultó al Consejo de Administración, con facultades de subdelegación, para ejecutar total o parcialmente la reducción del capital social, en una o varias veces, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2023, en el punto tercero del orden del día, cuyas ejecuciones parciales han sido descritas más arriba.

En ejecución del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024, BBVA ha llevado a cabo la siguiente reducción de capital (ver Nota 4):

- El 24 de mayo de 2024, BBVA comunicó la ejecución parcial del acuerdo mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.580.908,35 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de 74.654.915 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución de un programa de recompra de acciones propias y que estaban mantenidas en autocartera.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de marzo de 2025, en el punto tercero de su orden del día acordó aprobar la reducción de capital social de BBVA hasta un importe máximo correspondiente al 10% del capital social en la fecha del acuerdo, mediante la amortización de acciones propias que hayan sido adquiridas derivativamente por BBVA al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el día 18 de marzo de 2022 en su punto sexto del orden del día, a través de cualquier mecanismo con el objetivo de ser amortizadas y cuyo plazo de ejecución se determinó hasta la fecha de celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando sin efecto en la parte no ejecutada a partir de dicha fecha. La Junta General Ordinaria de Accionistas facultó al Consejo de Administración, con facultades de

subdelegación, para ejecutar total o parcialmente la reducción del capital social, en una o varias veces, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024, en el punto tercero del orden del día, cuyas ejecuciones parciales han sido descritas más arriba.

En ejecución del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2025, BBVA ha llevado a cabo la siguiente reducción de capital (ver Nota 4):

- El 23 de diciembre de 2025, BBVA comunicó la ejecución parcial del acuerdo 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 de un programa de recompra de acciones propias y que estaban mantenidas en autocartera.

Valores convertibles y/o canjeables

En la Nota 22.4 se presenta el detalle de los valores perpetuos eventualmente convertibles y/o canjeables.

27. Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos ascendía a 18.469 millones de euros. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo de este epígrafe ascendía a 19.184 millones y 19.769 millones de euros, respectivamente (ver Nota 4).

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo (ver Nota 26).

28. Ganancias acumuladas y otras reservas

28.1 Composición del saldo

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

GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS: DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Reserva legal	559	565	572
Reservas indisponibles	746	582	561
Reservas libre disposición	10.529	6.470	5.478
Total reservas sociedad matriz (1)	**11.834**	**7.616**	**6.612**
Reservas de consolidación atribuidas a la matriz y a las sociedades consolidadas	34.715	34.891	31.639
Total	**46.550**	**42.507**	**38.251**

(1) Total reservas de BBVA, S.A. (ver Anexo IX).

28.2 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva legal alcance el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado y, mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y, exclusivamente, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

28.3 Reservas indisponibles

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el Banco tenía registradas las siguientes reservas indisponibles:

RESERVAS INDISPONIBLES. DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Reserva indisponible por capital amortizado	558	531	495
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante y préstamos sobre dichas acciones	187	49	65
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2	2
Total	**746**	**582**	**561**

La reserva indisponible por capital amortizado incluye las ejecuciones parciales de los acuerdos de reducción de capital adoptados por las Juntas Generales de Accionistas de BBVA celebradas el 21 de marzo de 2025, 15 de marzo de 2024 y el 17 de marzo de 2023, respectivamente (ver Nota 26).

El segundo concepto corresponde a reservas indisponibles relacionadas con el importe de las acciones emitidas por el Banco que se encontraban en su poder a cada fecha y con el importe de la financiación en vigor en dicha fecha concedida a clientes para la compra de acciones del Banco o que cuenten con la garantía de estas acciones.

Por último, y de acuerdo con lo establecido en la Ley 46/1998, sobre Introducción del Euro, se mantiene una reserva por el efecto del redondeo que se produjo en la redenominación a euros del capital social del Banco.

28.4 Ganancias acumuladas y otras reservas por sociedades

El desglose de los epígrafes "Ganancias acumuladas" y "Otras reservas" de los balances consolidados adjuntos, por sociedades o grupos de sociedades, se presenta a continuación:

GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS: DESGLOSE POR SOCIEDADES O GRUPOS DE SOCIEDADES (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Ganancias (pérdidas) acumuladas y otras reservas			
Sociedad Matriz	19.311	18.157	15.672
Grupo BBVA México	19.235	17.209	15.705
Grupo Garanti BBVA	6.291	6.065	5.857
Grupo BBVA Provincial	1.803	1.774	1.758
Grupo BBVA Colombia	1.655	1.639	1.573
Grupo BBVA Argentina	1.427	1.315	1.474
Grupo BBVA Perú	1.356	1.245	1.158
Grupo Forum Chile	672	663	652
Grupo BBVA Uruguay	215	166	139
Corporación General Financiera S.A.	494	410	368
BV America, S.L.	474	469	374
BBVA Leasing México, S.A. DE CV	252	221	181
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	140	205	198
Gran Jorge Juan, S.A.	105	83	66
BBVA Technology América S.A.	109	92	87
Anida Operaciones Singulares, S.A.	(5.509)	(5.524)	(5.497)
Tree Invesiones Inmobliarias, S.A.	(231)	(288)	(357)
Resto sociedades inmobiliarias España (1)	(1.063)	(1.152)	(1.164)
Resto	41	(14)	243
Subtotal	**46.778**	**42.734**	**38.488**
Otras reservas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas			
ATOM Holdco Limited	(167)	(169)	(181)
Metrovacesa, S.A.	(120)	(84)	(84)
Resto	59	26	28
Subtotal	**(228)**	**(227)**	**(237)**
Total	**46.550**	**42.507**	**38.251**

(1) Incluye los saldos correspondientes a Sociedades inmobiliarias CX, Anida Grupo Inmobiliario y Sociedades inmobiliarias Unnim.

A efectos de la asignación de las reservas y pérdidas de ejercicios anteriores a las sociedades consolidadas y a la matriz, se han considerado, entre otros, las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y las transacciones efectuadas entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas tuvieron lugar.

29. Acciones propias

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, las sociedades del Grupo realizaron las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

ACCIONES PROPIAS

	2025		2024		2023	
	Nº de acciones	Millones de euros	Nº de acciones	Millones de euros	Nº de acciones	Millones de euros
Saldo inicial	**6.666.856**	**66**	**4.386.625**	**34**	**5.485.414**	**29**
+ Compras	126.490.393	1.994	154.564.499	1.528	301.882.728	2.166
- Ventas y otros movimientos	(115.548.741)	(1.761)	(152.284.268)	(1.497)	(302.981.517)	(2.161)
Saldo al final	**17.608.508**	**299**	**6.666.856**	**66**	**4.386.625**	**34**
De los que:						
Propiedad de BBVA, S.A.	*7.496.937*	*152*	*410.370*	*7*	—	*3*
Propiedad de Corporación General Financiera, S.A.	*10.111.571*	*148*	*6.256.486*	*59*	*4.354.004*	*31*
Propiedad de otras sociedades del Grupo	—	—	—	—	*32.621*	—
Precio medio de compra en euros	15,77	—	9,89	—	7,18	—
Precio medio de venta y otros movimientos en euros	15,20	—	9,89	—	7,14	—
Resultados netos por transacciones (Fondos propios-Reservas)		26		10		1

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, se registraron transacciones por el programa de recompra de acciones (ver Nota 4).

Los porcentajes de las acciones mantenidas en la autocartera del Grupo durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 fueron los siguientes:

AUTOCARTERA

	2025			2024			2023		
	Mínimo	Máximo	Cierre	Mínimo	Máximo	Cierre	Mínimo	Máximo	Cierre
% de acciones en autocartera	0,080 %	1,146 %	0,314 %	0,076 %	1,513 %	0,116 %	0,038 %	2,214 %	0,075 %

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el número de acciones de BBVA aceptadas en concepto de garantía de las financiaciones concedidas por el Grupo, era el siguiente:

ACCIONES DE BBVA ACEPTADAS EN CONCEPTO DE GARANTÍA

	2025	2024	2023
Número de acciones en garantía	5.476.895	13.308.677	17.492.194
Valor nominal por acción (en euros)	0,49	0,49	0,49
Porcentaje que representan sobre el capital	0,10 %	0,23 %	0,29 %

El número de acciones de BBVA propiedad de terceros, pero gestionadas por alguna sociedad del Grupo a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, era el siguiente:

ACCIONES DE BBVA PROPIEDAD DE TERCEROS GESTIONADO POR EL GRUPO

	2025	2024	2023
Número de acciones propiedad de terceros	11.752.103	11.834.596	13.258.994
Valor nominal por acción (en euros)	0,49	0,49	0,49
Porcentaje que representan sobre el capital	0,21 %	0,21 %	0,23 %

30. Otro resultado global acumulado

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Elementos que no se reclasificarán en resultados		**(2.505)**	**(1.988)**	**(2.105)**
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		(1.396)	(1.067)	(1.049)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	13.4	(983)	(905)	(1.112)
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		(127)	(17)	55
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		**(16.366)**	**(15.232)**	**(14.148)**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)		(3.117)	(2.329)	(2.498)
Peso mexicano		*(3.454)*	*(2.697)*	*(3.147)*
Lira turca		*368*	*394*	*670*
Resto de divisas		*(31)*	*(25)*	*(21)*
Conversión de divisas		(13.340)	(12.702)	(11.419)
Peso mexicano		*(3.139)*	*(3.644)*	*(640)*
Lira turca		*(6.625)*	*(5.835)*	*(6.908)*
Peso argentino		*(832)*	*(555)*	*(1.296)*
Bolívar venezolano		*(1.910)*	*(1.865)*	*(1.865)*
Resto de divisas		*(834)*	*(803)*	*(711)*
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		311	370	133
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	13.4	(209)	(576)	(357)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		(4)	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(7)	5	(8)
Total		**(18.871)**	**(17.220)**	**(16.254)**

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

Las principales variaciones en 2025 son debidas a la depreciación frente al euro de algunas divisas de las áreas geográficas en las que opera el Grupo, principalmente por la lira turca (27%) y el peso argentino (37%), y a la aplicación de la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” en Turquía y Argentina (ver Nota 2.2.18).

31. Intereses minoritarios

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

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

	2025	2024	2023
Garanti BBVA	1.315	1.351	1.129
BBVA Perú	2.004	1.779	1.586
BBVA Argentina	729	843	544
BBVA Colombia	53	60	82
BBVA Venezuela	133	134	108
Otras sociedades	206	191	115
Total	**4.441**	**4.359**	**3.564**

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

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

	2025	2024	2023
Garanti BBVA	154	116	95
BBVA Perú	335	260	236
BBVA Argentina	70	105	59
BBVA Colombia	3	(1)	(16)
BBVA Venezuela	44	32	24
Otras sociedades	9	9	(1)
Total	**615**	**521**	**397**

Los dividendos repartidos a los minoritarios de las siguientes entidades del Grupo en el ejercicio 2025 han sido: Grupo BBVA Perú 127 millones de euros, Grupo Garanti BBVA 88 millones de euros, Grupo BBVA Argentina 27 millones de euros y el resto de entidades del Grupo 12 millones de euros.

32. Recursos propios y gestión del capital

32.1 Recursos propios

La entrada en vigor del Reglamento (UE) 2024/1623 (comúnmente denominado "CRR3"), el 1 de enero de 2025, trajo aparejados cambios sustanciales en el cálculo de los requerimientos mínimos de capital. El impacto, a esa fecha, de estos cambios, no resultó significativo en el ratio CET1 del Grupo.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, los recursos propios están calculados de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de esas fechas que regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a título individual como de grupo consolidado, y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios; así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

El ratio CET1 fully loaded del Grupo BBVA se ha situado en el 12,70 % a cierre de diciembre de 2025, lo que representa un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET 1 del Grupo (9,28%[3]) y sobre el rango de gestión objetivo del Grupo establecido entre el 11,5 - 12% de CET 1. Por lo que respecta a los requerimientos mínimos de capital total del Grupo a 31 de diciembre de 2025, ascienden a 13,44%[3].

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entra en vigor a partir del 1 de enero de 2026, el BCE ha comunicado al Grupo el mantenimiento del requerimiento de Pilar 2 en el 1,62% (del que, como mínimo, 0,96% debiera ser satisfecho con CET1). Adicionalmente, Banco de España ha reducido el requerimiento de colchón OEIS (Otras Entidades de Importancia Sistémica) a 0,75%, que el Grupo deberá mantener, a partir del 1 de enero de 2026, 0,25% menos que el vigente a 31 de diciembre de 2025. Por lo tanto, BBVA deberá mantener un ratio de capital CET1 del 8,97%[3] y el ratio de capital total del 13,13%[3] a nivel consolidado.

A continuación, se muestra la conciliación de las principales cifras entre el capital contable y el capital regulatorio a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

CONCILIACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE Y REGULATORIO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025 (1)	2024	2023
Capital	26	2.797	2.824	2.861
Prima de emisión	27	18.469	19.184	19.769
Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas	28	46.550	42.507	38.251
Otros elementos del patrimonio neto		40	40	40
Acciones propias en cartera	29	(299)	(66)	(34)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	5	10.511	10.054	8.019
Dividendo a cuenta		(1.840)	(1.668)	(951)
Total Fondos Propios		**76.228**	**72.875**	**67.955**
Otro resultado global acumulado	30	(18.871)	(17.220)	(16.254)
Intereses minoritarios	31	4.441	4.359	3.564
Total Patrimonio Neto		**61.798**	**60.014**	**55.265**
Fondo de comercio y otros activos intangibles		**(1.691)**	**(1.553)**	**(1.421)**
Patrimonio no computable a nivel de solvencia		**(231)**	**(185)**	**(137)**
Resto de ajustes y deducciones (2)		**(9.430)**	**(7.476)**	**(7.591)**
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)		**50.446**	**50.799**	**46.116**
Capital de nivel 1 adicional (AT1)		**5.488**	**6.023**	**6.033**
Capital de nivel 2 (T2)		**12.431**	**9.858**	**8.182**
Capital total (Capital total = Tier 1 + Tier 2)		**68.365**	**66.680**	**60.332**
Total recursos propios mínimos exigibles (3)		**53.403**	**52.427**	**47.455**

(1) Datos provisionales.
(2) Resto de ajustes y deducciones incluye, entre otras, el ajuste por los intereses minoritarios no computables, el importe de dividendos pendientes de distribuir y en 2025 el importe correspondiente al límite máximo autorizado por el BCE para la recompra de acciones propias del Grupo BBVA (excluyendo el importe correspondiente a los tramos iniciados ya contabilizados a la fecha).
(3) Calculado sobre requerimientos mínimos de capital total aplicables en cada periodo.

[3] 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 continuación, se muestran los recursos propios computables y los activos ponderados por riesgo del Grupo, calculados de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

CAPITAL REGULATORIO (MILLONES DE EUROS)

	2025 (1)	2024	2023
Capital y prima de emisión	21.266	22.008	22.629
Ganancias acumuladas y elementos de patrimonio neto (2)	42.657	39.652	34.889
Otros ingresos acumulados y otras reservas	(17.459)	(14.334)	(12.872)
Participaciones minoritarias	2.762	2.343	1.864
Beneficios provisionales (3)	5.244	5.013	4.759
Capital de nivel 1 ordinario antes de los ajustes reglamentarios	**54.471**	**54.681**	**51.269**
Fondo de comercio y activos intangibles	(1.691)	(1.553)	(1.421)
Tenencias directas, indirectas y sintéticas de instrumentos propios	(390)	(243)	(331)
Activos por impuestos diferidos	(815)	(844)	(988)
Otras deducciones y filtros (4)	(1.129)	(1.242)	(2.412)
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 ordinario	**(4.024)**	**(3.882)**	**(5.153)**
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	**50.446**	**50.799**	**46.116**
Instrumentos de capital y primas de emisión clasificadas como pasivos computables como AT1	5.303	5.638	5.715
Capital de nivel 1 admisible incluido en el capital de nivel 1 adicional consolidado emitido por filiales y en manos de terceros	185	386	319
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	**5.488**	**6.023**	**6.033**
Ajustes transitorios Tier 1	—	—	—
Total de ajustes reglamentarios de capital de nivel 1 adicional	**—**	**—**	**—**
Capital de nivel 1 adicional (AT1)	**5.488**	**6.023**	**6.033**
Capital de nivel 1 (Tier 1) (Capital de nivel 1 ordinario + capital de nivel 1 adicional)	**55.934**	**56.822**	**52.150**
Instrumentos de capital y primas de emisión computables como Tier 2	6.239	5.629	5.214
Instrumentos de fondos propios admisibles incluidos en Tier 2 consolidado emitidos por filiales y en manos de terceros	6.022	4.192	2.890
Ajustes por riesgo de crédito	180	47	88
Capital de nivel 2 antes de ajustes reglamentarios	**12.441**	**9.868**	**8.192**
Ajustes reglamentarios de capital de nivel 2	**(10)**	**(10)**	**(10)**
Capital de nivel 2 (Tier 2)	**12.431**	**9.858**	**8.182**
Capital total (Capital total = Tier 1 + Tier 2)	**68.365**	**66.680**	**60.332**
Total APR	**397.241**	**394.468**	**363.915**
Ratio CET1	12,70 %	12,88 %	12,67 %
Ratio Tier 1	14,08 %	14,40 %	14,33 %
Capital total	17,21 %	16,90 %	16,58 %

(1) Datos provisionales.
(2) Incluye el importe de la recompra de acciones no computado a efectos de contabilidad.
(3) A 31 de diciembre de 2025, se deduce el importe total previsible de la remuneración al accionista correspondiente a 2025, sujeto a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. A 31 de diciembre de 2024, se deduce el total de la remuneración al accionista correspondiente a 2024, aprobado por la Junta General de Accionistas. A 31 de diciembre de 2023, se deduce el importe en efectivo del total de la remuneración al accionista correspondiente a 2023 aprobado por la Junta General de Accionistas.
(4) A 31 de diciembre de 2023, se deduce del total de la remuneración al accionista correspondiente a 2023, el importe del programa de recompra de acciones, considerado como dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas.

Los resultados del Grupo han contribuido a alcanzar un ratio CET1 consolidado a 31 de diciembre de 2025 del 12,70 %, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,28%[4]), situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5 - 12,0% de CET1.

Atendiendo a su evolución anual, el ratio CET1 del Grupo se ha reducido 18 puntos básicos explicados, fundamentalmente, por el impacto de -105 puntos básicos del programa de recompra de acciones extraordinario (SBB, por sus siglas en inglés).

[4] 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.

Entre los impactos recurrentes, se ha producido una excelente generación de resultados en el año (265 puntos básicos) que, neta de las remuneraciones a accionistas y pago de los cupones de instrumentos contingentes convertibles (CoCo), ha generado una contribución positiva de 122 puntos básicos.

Por su parte, el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del crecimiento orgánico de la actividad en términos constantes, principalmente, por el crecimiento de la cartera de préstamos, y en menor medida, de renta fija, así como por las iniciativas de transferencia de los riesgos ha drenado el ratio en 152 puntos básicos.

Finalmente, el resto de elementos que forman el CET1, han tenido una contribución positiva de 61 puntos básicos; entre éstos se incluyen el cómputo de intereses minoritarios, y un incremento positivo de "Otro resultado global acumulado" que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias, así como la valoración de las carteras registradas a valor razonable con cambio en otro resultado global (correspondientes a activos clasificados como *Held to Collect and Sell*, HTC&S). Adicionalmente, también se incluyen los efectos negativos de la evolución del mercado, destacando especialmente el efecto de la variación de los tipos de cambio, principalmente representado por la variación de la lira turca, y en menor medida, del peso mexicano, y parcialmente compensado por la depreciación del dólar estadounidense, a lo largo del año.

El capital de nivel 1 adicional (AT1) consolidado se ha situado a 31 de diciembre de 2025 en 1,38 %, 15 puntos básicos menos que en 2024. En enero de 2025, BBVA, S.A. realizó una emisión de instrumentos eventualmente convertibles en acciones (CoCo) por valor de 1.000 millones de euros, así como otra en noviembre de 2025, por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses. Por otro lado, en marzo de 2025, se efectuó la call para amortizar otra emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles por un importe nominal de 1.000 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en diciembre de 2025 se anunció la amortización anticipada de una emisión de CoCo con valor nominal de 1.000 millones de euros, la cual se ha efectuado en enero de 2026.

El ratio Tier 2 fully loaded se ha situado en el 3,13%, lo que supone un incremento de 63 puntos básicos respecto a 2024, explicado principalmente por la emisión de un bono subordinado en España en febrero de 2025, por valor de 1.000 millones de euros, y en menor medida, por la emisión, también en febrero de 2025, de un bono subordinado en México por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses, además de las emisiones en julio y octubre de 500 y 700 millones de dólares estadounidenses de deuda subordinada en Turquía, respectivamente.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total se ha situado, a 31 de diciembre de 2025, en el 17,21 %.

En cuanto a MREL (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities), BBVA, en su condición de MPE[5], tiene requerimientos subconsolidados, en base a su grupo de resolución[6].

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%[7], sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente[8] 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")[9].

En lo que respecta a los ratios de MREL alcanzados a 31 de diciembre de 2025, estos se sitúan en 28,89% y 10,21%, respectivamente para APR y apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 24,67% y 8,72 %, respectivamente.

[5] Multiple Point of Entry establecida por la Junta Única de Resolución (JUR). Ser MPE implica que, en caso de que alguna de las filiales del grupo tuviera problemas de solvencia, liquidez o de tipo operacional, la autoridad de resolución podría liquidar/resolver dicha entidad sin que afectase al resto de sociedades del grupo bancario.
[6] El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo.
[7] El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.
[8] 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.
[9] El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.

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.

32.2 Ratio de apalancamiento

El ratio de apalancamiento o *Leverage Ratio* (LR) se constituye como medida regulatoria complementaria al capital que trata de garantizar la solidez y fortaleza financiera de las entidades en términos de endeudamiento. Esta medida permite estimar el porcentaje de los activos y partidas fuera de balance que están financiados con capital de nivel 1, siendo el valor contable de los activos ajustado para reflejar el apalancamiento actual o potencial del Grupo con una posición de balance determinada (denominado Exposición al ratio de apalancamiento).

A continuación, se muestra la composición del ratio de apalancamiento, calculado de acuerdo a la CRR, a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

APALANCAMIENTO

	2025 (1)	2024	2023
Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	55.934	56.822	52.150
Exposición a la ratio de apalancamiento (millones de euros) (b)	908.869	834.488	797.888
Ratio de apalancamiento (a)/(b) (porcentaje)	6,15 %	6,81 %	6,54 %

(1) Datos provisionales.

32.3 Gestión de capital

La gestión de capital de BBVA tiene como finalidad asegurar que tanto BBVA como el Grupo cuentan en cada momento con el capital necesario para desarrollar la estrategia corporativa que se encuentre recogida en el Plan Estratégico, de forma alineada con el perfil de riesgo establecido en el Marco de Apetito de Riesgo del Grupo (RAF).

En este sentido, la gestión de capital de BBVA forma parte, además, del resto de las decisiones estratégico-prospectivas más relevantes en la gestión y control del Grupo, como son el Presupuesto y el Plan de Liquidez y Financiación, con las que se coordina; todo ello, orientado a la consecución de la estrategia general del Grupo.

La necesidad de preservar en todo momento la solvencia de BBVA y su Grupo requiere de una asignación óptima del capital que, junto con el perfil de riesgo del Grupo en términos de solvencia recogido en el RAF, sirve como guía para la gestión de capital del Grupo y se traduce en la necesidad de contar, de forma continua, con una sólida posición de capital que permita:

- anticipar consumos ordinarios y extraordinarios que se puedan producir, incluso en una situación de estrés;
- promover el desarrollo del negocio del Grupo y alinearlo con los objetivos de capital y de rentabilidad, mediante una asignación de los recursos adecuada y eficiente;
- cubrir todos los riesgos – incluso potenciales – a los que se expone;
- cumplir en todo momento con los requerimientos regulatorios e internos de gestión; y
- remunerar a los accionistas de BBVA de acuerdo con la Política de Remuneración al Accionista vigente en cada momento.

Las áreas involucradas en la gestión de capital en el Grupo deberán seguir y respetar los siguientes principios en sus respectivos ámbitos de responsabilidades:

- asegurar que la gestión de capital se integra y es coherente con el Plan Estratégico, el RAF, el Presupuesto y el resto de procesos estratégico-prospectivos del Grupo, contribuyendo a alcanzar la sostenibilidad del Grupo a largo plazo;
- tener en cuenta tanto los requerimientos regulatorios y supervisores aplicables como los riesgos a los que esté –o pueda estar– expuesto el Grupo en el desarrollo de sus negocios (visión económica) a la hora de establecer un nivel de capital objetivo, todo ello con una visión prospectiva y que tome en consideración escenarios adversos;
- llevar a cabo una asignación eficiente de capital que promueva el buen desarrollo de los negocios, vigilando que las expectativas de evolución de actividad cumplen con los objetivos estratégicos del Grupo y anticipando los consumos ordinarios y extraordinarios que puedan producirse;
- asegurar el cumplimiento de los niveles de solvencia, incluyendo MREL, requeridos en cada momento;
- remunerar de manera adecuada y sostenible a los accionistas de BBVA; y
- optimizar el coste del conjunto de los instrumentos que sirvan para alcanzar, en cada momento, el nivel de capital objetivo.

Para alcanzar los principios enumerados, la gestión de capital se articulará sobre la base de los siguientes elementos esenciales:

- un esquema de gobierno y de gestión adecuado, tanto a nivel de órganos sociales como a nivel ejecutivo;
- una adecuada planificación, gestión y monitorización del capital, contando para ello con los sistemas de medición, herramientas, estructuras, recursos y datos de calidad que resulten necesarios;
- un conjunto de métricas, debidamente actualizado, que facilite el seguimiento de la situación de capital, y que permita identificar cualquier desviación relevante del nivel de capital objetivo;
- una comunicación y difusión de la información relativa a capital fuera del Grupo transparente, correcta, consistente y puntual; y
- un cuerpo normativo a nivel interno, debidamente actualizado, incluyendo las normas y procedimientos que permitan asegurar una gestión de capital adecuada.

33. Compromisos y garantías concedidas

A continuación, se detalla la composición del saldo de las exposiciones de fuera de balance incluidas en la pro-memoria:

COMPROMISOS Y GARANTÍAS CONCEDIDAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Compromisos de préstamo concedidos	**7.2.2**	**227.554**	**188.515**	**152.868**
De los cuales: deteriorados		*179*	*160*	*165*
Bancos centrales		—	254	—
Administraciones públicas		3.886	3.247	3.115
Entidades de crédito		18.223	13.441	15.595
Otras sociedades financieras		14.295	8.656	7.063
Sociedades no financieras		92.124	82.891	71.303
Hogares		99.026	80.026	55.791
Garantías financieras concedidas	**7.2.2**	**24.865**	**22.503**	**18.839**
De las cuales: deteriorados (1)		*138*	*192*	*229*
Bancos centrales		—	—	—
Administraciones públicas		147	183	74
Entidades de crédito		774	636	978
Otras sociedades financieras		3.204	2.843	2.177
Sociedades no financieras		20.512	18.724	15.460
Hogares		228	116	150
Otros compromisos concedidos	**7.2.2**	**60.159**	**51.215**	**42.577**
De las cuales: deteriorados (1)		*359*	*439*	*636*
Bancos centrales		—	—	—
Administraciones públicas		368	354	327
Entidades de crédito		7.265	6.447	3.607
Otras sociedades financieras		4.043	3.256	1.837
Sociedades no financieras		48.291	41.005	36.681
Hogares		192	153	125
Total	**7.2.2**	**312.578**	**262.233**	**214.283**

(1) Las garantías concedidas deterioradas ascienden a 497 millones, 631 millones, y 865 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 respectivamente.

Los importes registrados en el pasivo del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 para los compromisos de préstamo concedidos, garantías financieras concedidas y otros compromisos concedidos ascendieron a 482 millones, 110 millones y 133 millones; y 372 millones, 140 millones y 155 millones de euros, respectivamente (ver Nota 24).

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

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, ninguna sociedad del Grupo BBVA ha garantizado emisiones de valores representativos de deuda emitidas por entidades asociadas, negocios conjuntos o entidades ajenas al Grupo.

34. Otros activos y pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 no existían otros activos o pasivos contingentes por importes significativos distintos a los informados en los Estados Financieros Consolidados o de los mencionados en estas Notas.

35. Compromisos de compra y de venta y obligaciones de pago futuras

Los compromisos de compra y venta del Grupo BBVA se detallan en las Notas 10, 14 y 22.

Las obligaciones de pago futuras corresponden principalmente a obligaciones en concepto de rentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento operativo, detalladas en la Nota 22.5, y prestaciones esperadas por compromisos con empleados, detalladas en la Nota 25.1.3.

36. Operaciones por cuenta de terceros

A continuación, se desglosan las operaciones por cuenta de terceros más significativas recogidas en este epígrafe:

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS. DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Instrumentos financieros confiados por terceros	572.336	496.082	430.377
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	14.536	13.460	12.125
Valores recibidos en préstamo	6.065	5.700	6.397
Total	**592.938**	**515.241**	**448.899**

37. Margen de intereses

37.1 Ingresos por intereses y otros ingresos similares

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

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

	2025	2024	2023
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.299	6.243	5.497
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.342	4.108	3.505
Activos financieros a coste amortizado (1)	48.695	50.393	38.545
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	777	701	72
Otros ingresos	233	214	231
Total	**58.345**	**61.659**	**47.850**
Del que: actividad de seguros	*1.432*	*1.448*	*1.052*

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

Los importes originados por derivados de cobertura y reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 y los que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados en dichos ejercicios se muestran en los "Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados".

37.2 Gastos por intereses

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

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

	2025	2024	2023
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.392	5.633	3.979
Pasivos financieros a coste amortizado	26.182	28.506	19.276
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	388	1.097	809
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos	234	228	174
Otros gastos	869	929	523
Total	**32.065**	**36.392**	**24.761**
Del que: Actividad de seguros	*979*	*1.016*	*633*

38. Ingresos por dividendos

Los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponden a los dividendos de acciones e instrumentos de patrimonio, distintos de los procedentes de las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (ver Nota 39), según el siguiente desglose:

INGRESOS POR DIVIDENDOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	10	11
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (1)	113	109	107
Total	**123**	**120**	**118**

(1) Los ingresos corresponden principalmente a inversiones mantenidas al final del ejercicio.

39. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación

El epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" presenta un beneficio de 62 millones de euros en el ejercicio 2025, comparado con 40 millones de euros de beneficio en el ejercicio 2024 y 26 millones de euros de beneficio registrado en 2023 (ver Nota 16.1).

40. Ingresos y gastos por comisiones

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

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

	2025	2024	2023
Efectos de cobro	19	21	24
Cuentas a la vista	298	300	300
Tarjetas de crédito y débito y TPV	7.308	7.106	4.665
Cheques	134	166	175
Transferencias, giros y otras órdenes	970	961	862
Productos de seguros	524	461	384
Compromisos de préstamo concedidos	371	322	307
Otros compromisos y garantías financieras concedidos	548	530	471
Gestión de activos	1.845	1.685	1.407
Comisiones por títulos	401	360	345
Administración y custodia de títulos	219	221	207
Otras comisiones	1.105	902	751
Total	**13.743**	**13.036**	**9.899**

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

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

	2025	2024	2023
Cuentas a la vista	9	7	6
Tarjetas de crédito y débito	3.654	3.534	2.337
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	192	153	156
Comisiones por la venta de seguros	44	47	40
Administración y custodia de títulos	96	101	111
Otras comisiones	1.533	1.206	961
Total	**5.528**	**5.048**	**3.611**

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

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

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

	2025	2024	2023
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	423	327	76
Activos financieros a coste amortizado	*24*	*20*	*41*
Restantes activos y pasivos financieros	*398*	*307*	*35*
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	2.255	2.458	1.352
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—	—
Otras ganancias (pérdidas)	*2.255*	*2.458*	*1.352*
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	236	179	337
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—	—
Otras ganancias (pérdidas)	*236*	*179*	*337*
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	28	249	96
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(1)	5	(17)
Subtotal ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros y contabilidad de coberturas	**2.941**	**3.218**	**1.844**
Diferencias de cambio, netas	(285)	695	339
Total	**2.656**	**3.913**	**2.183**

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

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

	2025	2024	2023
Valores representativos de deuda	430	841	799
Instrumentos de patrimonio	1.817	553	669
Derivados de negociación y contabilidad de coberturas	(695)	181	(812)
Préstamos y anticipos a la clientela	(30)	236	165
Depósitos de la clientela	(21)	(81)	(95)
Resto	1.439	1.488	1.118
Total	**2.941**	**3.218**	**1.844**

El desglose del impacto de los derivados (tanto de negociación como de cobertura) en el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Derivados				
Contratos de tipos de interés		(505)	(21)	427
Contratos de valores		(1.001)	236	(402)
Contratos de derivados de crédito		(44)	(123)	(56)
Contratos de derivados de tipos de cambio		775	(15)	(431)
Contratos de materias primas y otros		81	99	(332)
Subtotal		**(694)**	**176**	**(795)**
Ineficiencias de la contabilidad de coberturas				
Coberturas de valor razonable	15	—	8	(10)
Derivado de cobertura		*329*	*(512)*	*(114)*
Elemento cubierto		*(328)*	*520*	*103*
Coberturas de flujos de efectivo	15	(2)	(3)	(7)
Subtotal		**(1)**	**5**	**(17)**
Total		**(695)**	**181**	**(812)**

42. Otros ingresos y gastos de explotación

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

OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	373	354	347
Resto de ingresos de explotación	316	269	272
Total	**688**	**623**	**619**

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

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Variación de existencias	149	165	151
Fondos garantía de depósitos y resolución (1)	656	636	1.017
Ajustes por hiperinflación (2)	742	1.775	2.007
Resto de gastos de explotación (3)	1.066	1.374	867
Total	**2.614**	**3.951**	**4.042**

(1) En los ejercicios 2025 y 2024 no se realizaron contribuciones al Fondo Único de Resolución (FUR) europeo tras la finalización de la fase de construcción del mismo. Igualmente, el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (FGD) en España alcanzó en 2023 el nivel de cobertura mínimo establecido por la normativa europea respecto a los depósitos con cobertura por lo que no fue necesaria aportación adicional alguna con este propósito durante 2025 y 2024.
(2) A 31 de diciembre 2025, 2024 y 2023 incluye 356, 1.419 y 1.062 millones de euros por Argentina; 204, 348 y 916 millones de euros por Turquía; y 183, 9 y 28 millones de euros por Venezuela, respectivamente(ver Nota 2.2.18).
(3) A 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluía 285 millones de euros y 215 millones de euros, respectivamente, correspondientes al importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, según Ley 38/2022 de 27 de diciembre de 2022.

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

Los saldos de los capítulos "Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas provienen fundamentalmente de la actividad aseguradora con el siguiente detalle:

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

	2025	2024	2023
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3.890	3.720	3.081
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2.370)	(2.238)	(1.821)
Total	**1.520**	**1.482**	**1.261**

La tabla siguiente muestra la aportación de cada producto de seguros a los ingresos netos de gastos del Grupo en los ejercicios 2025, 2024 y 2023:

INGRESOS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Seguros de vida	**683**	**752**	**617**
Individual	513	656	590
Colectivos	170	96	27
Seguros no vida	**837**	**730**	**643**
Hogar	—	—	—
Resto no vida	837	730	643
Total	**1.520**	**1.482**	**1.261**

44. Gastos de administración

44.1 Gastos de personal

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

GASTOS DE PERSONAL (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Sueldos y salarios		6.088	5.937	5.068
Seguridad Social		1.070	1.007	834
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	25	152	158	139
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	25	43	51	49
Otros gastos de personal		420	506	440
Total		**7.773**	**7.659**	**6.530**

44.1.1 Remuneraciones basadas en acciones

Los importes registrados en el capítulo "Gastos de personal - Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025, 2024 y 2023, correspondientes a los planes de remuneraciones basados en acciones en vigor en cada ejercicio, han ascendido a 25 millones, 23 millones y 24 millones de euros, respectivamente. Dichos importes se registraron con contrapartida en el epígrafe "Fondos propios - Otros elementos de patrimonio neto" de los balances consolidados adjuntos, neto del correspondiente efecto fiscal.

A continuación, se describen las características de los planes de remuneraciones basados en acciones del Grupo.

Retribución variable en acciones

BBVA cuenta con un esquema de remuneración específico aplicable a aquellos empleados cuyas actividades profesionales inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de BBVA y/o de su Grupo (en adelante, "Colectivo Identificado") que implica la entrega de acciones o instrumentos vinculados a las acciones de BBVA, diseñado en el marco de lo establecido en la normativa aplicable a las entidades de crédito y considerando las mejores prácticas y recomendaciones a nivel local e internacional en esta materia.

En el ejercicio 2025, este esquema de remuneración queda recogido en las siguientes políticas de remuneraciones:

- Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, aprobada por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2023, de aplicación a los empleados y miembros de la Alta Dirección de BBVA (excluyendo a los consejeros ejecutivos de BBVA) y de las sociedades que conforman su Grupo sobre las cuales BBVA tenga control sobre su gestión. Esta política recoge en un capítulo específico las particularidades aplicables al Colectivo Identificado, en el que se incluye la Alta Dirección de BBVA.

- Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA, aprobada por la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 17 de marzo de 2023, de aplicación a los miembros del Consejo de Administración de BBVA. El sistema de remuneración de los consejeros ejecutivos se corresponde, con carácter general, con el aplicable a los miembros del Colectivo Identificado, incorporando ciertas especificidades propias, derivadas de su condición de consejeros

Así pues, de conformidad con las políticas de remuneraciones aplicables, la retribución variable de los miembros del Colectivo Identificado queda sometida, principalmente, a las siguientes reglas:

- La Retribución Variable Anual de los miembros del Colectivo Identificado correspondiente a cada ejercicio no se generará, o se verá reducida en su generación, en caso de no alcanzarse un determinado nivel de beneficios y ratio de capital.

- Como máximo, el 40% de la Retribución Variable Anual de cada miembro del Colectivo Identificado con retribuciones variables de cuantías especialmente elevadas y miembros de la Alta Dirección de BBVA y el 60% para el resto del Colectivo Identificado (la "Parte Inicial" de la Retribución Variable Anual) se consolidará y se abonará, de darse las condiciones para ello, como regla general, en el primer trimestre del ejercicio siguiente al que la Retribución Variable Anual corresponda.

- El importe restante, y al menos un 60% de la Retribución Variable Anual para aquellos miembros del Colectivo Identificado con retribuciones variables de cuantías especialmente elevadas y miembros de la Alta Dirección de BBVA, y un 40% para el resto del Colectivo Identificado, se diferirá durante un periodo de 4 años (la "Parte Diferida" de la Retribución Variable Anual). No obstante lo anterior, para los miembros de la Alta Dirección de BBVA el periodo de diferimiento será de 5 años. En ambos casos, la Parte Diferida se abonará, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional.

- Tanto la Parte Inicial como la Parte Diferida de la Retribución Variable Anual de cada miembro del Colectivo Identificado se abonará un 50% en efectivo y un 50% en acciones de BBVA o en instrumentos vinculados a las acciones de BBVA. Para los miembros de la Alta Dirección de BBVA, la Parte Diferida, se abonará un 40% en efectivo y un 60% en acciones de BBVA y/ o en instrumentos vinculados a las acciones de BBVA.

- Las acciones o instrumentos recibidos en concepto de Retribución Variable Anual serán indisponibles durante un año desde su entrega. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que proceda enajenar, en su caso, para hacer frente a las obligaciones fiscales derivadas de la entrega de las acciones y/o instrumentos.

- La Parte Diferida de la Retribución Variable Anual estará sometida a posibles ajustes ex post por riesgo, de tal forma que no se consolidará o podrá verse reducida, en caso de que no se alcancen unos determinados umbrales de capital y liquidez.

- Hasta el 100% de la Retribución Variable Anual de cada miembro del Colectivo Identificado correspondiente a cada ejercicio, tanto en efectivo como en acciones o instrumentos, estará sometida a cláusulas de reducción de la retribución variable (*malus*) y de recuperación de la retribución variable ya satisfecha (*clawback*), que estarán vigentes durante el periodo de diferimiento y de indisponibilidad y, que resultarán aplicables en caso de producirse determinadas circunstancias recogidas en las políticas de remuneraciones.

- Las cantidades en efectivo de la Parte Diferida de la Retribución Variable Anual que finalmente consoliden, serán objeto de actualización aplicando el índice de precios al consumo (IPC) medido como variación interanual de precios, o cualesquiera otros criterios que establezca a tal efecto el Consejo de Administración con la misma finalidad.

- Los miembros del Colectivo Identificado no podrán utilizar estrategias personales de cobertura o seguros relacionados con la Retribución Variable Anual y la responsabilidad que menoscaben los efectos de alineación con la gestión prudente de los riesgos.

- En el caso de que los miembros del Colectivo Identificado tuvieran derecho a percibir, cualquier otro concepto retributivo, distinto de la Retribución Variable Anual, que tuviera la consideración de remuneración variable, dicha remuneración variable estará sujeta a las reglas de generación, concesión, consolidación y pago que le sean aplicables de acuerdo con la configuración del propio elemento retributivo y con su naturaleza.

- La remuneración variable del Colectivo Identificado correspondiente a un ejercicio (entendida como la suma de todas las remuneraciones de carácter variable) estará limitada a un importe máximo del 100% del elemento fijo (entendido como la suma de todas las remuneraciones de carácter fijo) de la remuneración total, salvo que la Junta General de Accionistas de BBVA acuerde elevar dicho porcentaje hasta un máximo del 200%.

- A estos efectos, la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de marzo de 2025 acordó elevar el nivel máximo de retribución variable de hasta el 200% del componente fijo de la remuneración total, a un determinado número de miembros del Colectivo Identificado, en los términos que se indican en el informe emitido a estos efectos por el Consejo de Administración de BBVA en fecha 11 de febrero de 2025.

En 2025 se ha realizado la entrega de acciones a los miembros del Colectivo Identificado derivada de la liquidación de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2024 y de retribuciones variables diferidas de ejercicios anteriores, las cuales están sometidas a las reglas de consolidación y pago establecidas en las políticas retributivas aplicables en el ejercicio al que corresponden.

Así pues, conforme a la política de remuneraciones aplicable en el ejercicio 2024, durante el ejercicio 2025, se han entregado un total de 2.383.411 acciones o instrumentos vinculados a las acciones de BBVA correspondientes, en su mayoría, a la Parte Inicial de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2024 del Colectivo Identificado, entre los que se incluyen los consejeros ejecutivos y otros miembros de la Alta Dirección de BBVA, así como a otros componentes variables de la remuneración.

Por otro lado, conforme a la política de remuneraciones aplicable en el ejercicio 2019, durante el ejercicio 2025 se ha entregado un total de 220.803 acciones de BBVA correspondientes, en su mayoría, al tercer y último pago de la Parte Diferida de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2019 del Colectivo Identificado, entre los que se incluyen los consejeros ejecutivos y otros miembros de la Alta Dirección de BBVA, así como a otros componentes variables de la remuneración.

Adicionalmente, conforme a la política de remuneraciones aplicable en el ejercicio 2020, durante el ejercicio 2025 se han entregado un total de 14.340 acciones de BBVA correspondientes a otros componentes variables de la remuneración. En 2020 los consejeros ejecutivos y otros miembros de la Alta Dirección de BBVA, como gesto de responsabilidad y compromiso en atención a las excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, renunciaron a la totalidad de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2020.

Conforme a la política de remuneraciones aplicable en el ejercicio 2021, durante el ejercicio 2025 se han entregado un total de 744.077 acciones de BBVA correspondientes, en su mayoría, al tercer pago de la Parte Diferida de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2021 del Colectivo Identificado, entre los que se incluyen los consejeros ejecutivos y otros miembros de la Alta Dirección de BBVA, así como a otros componentes variables de la remuneración.

Conforme a la política de remuneraciones aplicable en el ejercicio 2022, durante el ejercicio 2025 se han entregado un total de 728.081 acciones de BBVA correspondientes, en su mayoría, al segundo pago de la Parte Diferida de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2022 del Colectivo Identificado, entre los que se incluyen los consejeros ejecutivos y otros miembros de la Alta Dirección de BBVA, así como a otros componentes variables de la remuneración.

Por último, conforme a la política de remuneraciones aplicable en el ejercicio 2023, durante el ejercicio 2025 se han entregado un total de 577.686 acciones de BBVA correspondientes, en su mayoría, al primer pago de la Parte Diferida de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2023 del Colectivo Identificado, entre los que se incluyen los consejeros ejecutivos y el resto de miembros de la Alta Dirección de BBVA, así como a otros componentes variables de la remuneración.

En el caso de los consejeros ejecutivos y resto de miembros de la Alta Dirección de BBVA que tenían tal condición a 31 de diciembre de 2025, la información detallada sobre las acciones entregadas se incluye en la Nota 54.

Por último, en cumplimiento con la regulación local de Brasil y Portugal, BBVA Brasil Banco de Investimento y BBVA IFIC han identificado (a nivel individual, respectivamente) a un colectivo en estas áreas geográficas cuya retribución variable anual está sujeta a determinadas reglas específicas de liquidación y pago recogidas en sus respectivas políticas de remuneraciones, en particular:

- Un porcentaje de la retribución variable anual queda sujeto a un diferimiento de tres años que se pagará por tercios a lo largo de dicho periodo.
- Un 50% de la retribución variable anual, tanto de la parte inicial como de la parte diferida, se fijará en acciones de BBVA.
- En BBVA Brasil Banco de Investimento, tanto las cantidades en efectivo como las cantidades en acciones de la parte diferida de la retribución variable anual serán objeto de actualización que se entregará en efectivo.
- En BBVA IFIC la parte diferida de la retribución variable anual podrá verse reducida, pero nunca incrementada, en función del resultado de indicadores de evaluación plurianual. Las cantidades en efectivo de la parte diferida que finalmente se abonen serán objeto de actualización aplicando el índice de precios al consumo (IPC) medido como variación interanual de precios.

De acuerdo al esquema retributivo señalado, durante el ejercicio 2025 se ha entregado al colectivo de BBVA Brasil Banco de Investimento un total de 7.376 acciones de BBVA correspondientes a la parte inicial de la retribución variable anual del ejercicio 2024.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 se ha entregado a este colectivo un total de 1.463 acciones de BBVA correspondientes al primer tercio de la parte diferida de la retribución variable anual del ejercicio 2023 y 1.053 euros en concepto de actualización; un total de 1.832 acciones de BBVA correspondientes al segundo tercio de la parte diferida de la retribución variable anual 2022 y 2.230 euros en concepto de actualización; y un total de 1.624 acciones de BBVA correspondientes al último tercio de la parte diferida de la retribución variable anual 2021 y 2.579 euros en concepto de actualización.

Con respecto al colectivo de BBVA IFIC, cabe señalar que a la retribución variable anual del ejercicio 2024 de algunos miembros de este colectivo le ha sido de aplicación la excepción prevista en la política retributiva de dicho ejercicio correspondiente al pago en acciones, en línea con lo establecido por la regulación en vigor. Por ese motivo, durante el ejercicio 2025 únicamente se han entregado 2.659 acciones de BBVA al colectivo de BBVA IFIC correspondientes a la retribución variable anual del ejercicio 2024.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 se ha entregado a este colectivo un total de 326 acciones de BBVA correspondientes al primer tercio de la parte diferida de la retribución variable anual del ejercicio 2023 y un total de 3.218 acciones de BBVA correspondientes al último tercio de la parte diferida de la retribución variable anual del ejercicio 2021.

44.2 Otros gastos de administración

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

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

	2025	2024	2023
Tecnología y sistemas	1.778	1.732	1.512
Comunicaciones	247	261	219
Publicidad	564	441	349
Inmuebles, instalaciones y material	561	577	520
Tributos (1)	322	481	451
Servicio de transporte de fondos, vigilancia y seguridad	244	255	234
Otros gastos de administración	1.323	1.253	1.090
Total	**5.038**	**5.001**	**4.375**

(1) La variación interanual se explica, fundamentalmente, por el menor gasto por impuesto sobre el valor añadido reconocido en BBVA, S.A., durante el primer semestre de 2025, como consecuencia de la reestimación al alza de su prorrata, aplicable tanto a ejercicios anteriores como al propio ejercicio 2025 (ver Nota 19).

45. Amortización

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

AMORTIZACIONES (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Activos tangibles	17	946	972	867
De uso propio		*607*	*623*	*547*
Derecho de uso de activos		*335*	*343*	*317*
Inversiones inmobiliarias y otros		*4*	*5*	*3*
Activos intangibles	18.2	575	561	536
Total		**1.521**	**1.533**	**1.403**

46. Provisiones o reversión de provisiones

En los ejercicios 2025, 2024 y 2023, las dotaciones netas con cargo a este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas fueron:

PROVISIONES O REVERSIÓN DE PROVISIONES (MILLONES DE EUROS)

	Notas	2025	2024	2023
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	23	2	3	31
Compromisos y garantías concedidas		112	(84)	76
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		213	191	171
Otras provisiones		46	88	95
Total		**373**	**198**	**373**

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

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global - Valores representativos de deuda		(28)	58	42
Activos financieros a coste amortizado		6.101	5.687	4.386
De los que: recuperación de activos fallidos por cobro en efectivo	*7.2.5*	*(396)*	*(403)*	*(369)*
Total		**6.073**	**5.745**	**4.428**

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

El epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas" registró una reversión del deterioro neto de 32 millones de euros en el ejercicio 2025. En el ejercicio 2024, dicho epígrafe registró una reversión del deterioro neto de 63 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2023 dicho epígrafe registró un deterioro neto de 9 millones de euros (ver Nota 16.3).

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

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Activos tangibles	17	(5)	(29)	16
Activos intangibles		14	15	26
Otros		3	13	12
Total		**13**	**(1)**	**54**

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

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Ganancias netas por ventas de inmuebles		54	66	64
Deterioro de activos no corrientes en venta	21	(36)	(83)	(42)
Ganancias (pérdidas) por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta		—	—	—
Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta		—	—	—
Total		**18**	**(17)**	**22**

51. Estado de flujos de efectivo consolidado

El movimiento de los ejercicios 2025, 2024 y 2023 de los pasivos financieros procedentes de actividades de financiación es el siguiente:

MOVIMIENTO DE PASIVOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	Pasivos a coste amortizado - Valores representativos de deuda			De los que: Emisiones de pasivos subordinados [1]		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Saldo inicial	**69.867**	**68.707**	**55.429**	**19.556**	**15.832**	**12.485**
Variaciones por flujos de efectivo	15.120	627	13.283	2.738	3.303	3.388
Variaciones diferentes de las de flujo de efectivo	(3.145)	532	(5)	(1.345)	421	(40)
Adquisición	—	—	—	—	—	—
Enajenación	—	—	—	—	—	—
Bajas por entidades en proceso de venta	—	—	—	—	—	—
Cambios en el valor razonable	—	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio y otros	*(3.145)*	*532*	*(5)*	*(1.345)*	*421*	*(40)*
Saldo final	**81.842**	**69.867**	**68.707**	**20.949**	**19.556**	**15.832**

(1) Existen depósitos subordinados por 104 millones, 56 millones y 35 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente (ver Nota 22.4). Asimismo, se produjeron pagos de cupones de pasivos subordinados por 397 millones, 388 millones y 345 millones de euros en 2025, 2024 y 2023, respectivamente. En el Anexo VI se detallan todas las emisiones de pasivos subordinados por su valor nominal.

52. Honorarios de auditoría

Los honorarios por servicios contratados para el ejercicio de 2025 por las sociedades del Grupo BBVA con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, se presentan a continuación:

HONORARIOS POR AUDITORÍAS REALIZADAS Y OTROS SERVICIOS RELACIONADOS (1) (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Auditorías de las sociedades realizadas por las firmas de la organización mundial EY y otros trabajos relacionados con la auditoría (2)	33,0	32,8	28,5
Otros informes requeridos por supervisores o por la normativa legal y fiscal de los países en los que el Grupo opera, y realizados por las firmas de la organización mundial EY	1,6	1,5	1,4
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,1	0,1	0,1

(1) Independientemente del periodo de facturación.
(2) Se incluyen los honorarios correspondientes a auditorías de Cuentas Anuales y otros estados financieros (26,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

Adicionalmente, distintas sociedades del Grupo BBVA contrataron en el ejercicio de 2025 servicios distintos del de auditoría, según el siguiente detalle:

OTROS SERVICIOS PRESTADOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Firmas de la organización mundial EY	0,2	0,2	0,2

Dentro de este total de servicios contratados, el detalle de los servicios prestados por Ernst & Young, S.L. a BBVA, S.A. o sus sociedades controladas a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas ha sido el siguiente:

HONORARIOS POR AUDITORÍAS REALIZADAS Y OTROS SERVICIOS PRESTADOS (1) (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Auditoría legal a BBVA, S.A. o sus sociedades controladas	8,8	8,5	7,9
Otros servicios de auditoría a BBVA o sus sociedades controladas	5,8	5,6	5,4
Revisión limitada a BBVA, S.A. o sus sociedades controladas	2,0	2,0	1,9
Informes relativos a emisiones	0,9	1,2	1,0
Trabajos de *assurance* y otros requeridos por el regulador	1,2	1,2	0,8
Otros	0,1	0,0	0,0

(1) Servicios prestados por Ernst & Young, S.L. a sociedades ubicadas en España, la sucursal de BBVA en Nueva York, a la sucursal de BBVA en Londres y a la sucursal de BBVA en Fráncfort.

Los servicios contratados con los auditores cumplen con los requisitos de independencia del auditor externo recogidos en la Ley de Auditoría de Cuentas (Ley 22/2015), así como en la Sarbanes-Oxley Act of 2002, asumida por la SEC.

53. Operaciones con partes vinculadas

BBVA y otras sociedades del Grupo, en su condición de entidades financieras, mantienen operaciones con sus partes vinculadas, dentro del curso ordinario de sus negocios. Estas operaciones son de escasa relevancia y se realizan en condiciones normales de mercado. A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, se han identificado operaciones con las siguientes partes vinculadas:

53.1 Operaciones con accionistas significativos

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, no existían accionistas con influencia significativa (ver Nota 26).

53.2 Operaciones de entidades del Grupo BBVA con negocios conjuntos y asociadas

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

SALDOS DEL BALANCE CONSOLIDADO DERIVADOS DE OPERACIONES DE ENTIDADES DEL GRUPO BBVA CON NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Activo			
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	38	13	5
Préstamos y anticipos a la clientela	632	639	791
Valores representativos de deuda	4	4	4
Pasivo			
Depósitos de entidades de crédito	1	1	—
Depósitos de la clientela	109	160	134
Pro-memoria			
Compromisos de préstamo concedidos	100	171	177
Otros compromisos concedidos	625	784	595
Garantías financieras concedidas	82	117	119

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

SALDOS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DERIVADOS DE OPERACIONES DE ENTIDADES DEL GRUPO BBVA CON NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Pérdidas y ganancias			
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	29	37	44
Gastos por intereses	1	4	4
Ingresos por comisiones	9	7	4
Gastos por comisiones	46	55	49

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

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

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

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

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

SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE CADA EJERCICIO (MILES DE EUROS)

	2025				2024				2023			
	Consejeros	Partes vinculadas de los Consejeros	Alta Dirección (1)	Partes vinculadas de la Alta Dirección	Consejeros	Partes vinculadas de los Consejeros	Alta Dirección (1)	Partes vinculadas de la Alta Dirección	Consejeros	Partes vinculadas de los Consejeros	Alta Dirección (1)	Partes vinculadas de la Alta Dirección
Préstamos y créditos	1.741	204	5.285	369	2.176	210	4.664	688	531	243	5.553	727
Avales	—	—	10	—	—	—	10	—	—	—	10	—

(1) Excluidos los consejeros ejecutivos.

La información sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de BBVA se describe en la Nota 54.

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

Remuneraciones de los consejeros no ejecutivos

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

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

	Consejo de Administración	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría	Comisión de Riesgos y Cumplimiento	Comisión de Retribuciones	Comisión de Nombramientos y Gobierno Corporativo	Comisión de Tecnología y Ciberseguridad	Otros cargos (2)	Total 2025	Total 2024
José Miguel Andrés Torrecillas	129	167	165	—	—	115	—	50	625	625
Jaime Caruana Lacorte	129	167	—	107	—	46	—	—	449	455
Enrique Casanueva Nárdiz (3)	129	—	66	107	—	—	—	—	302	223
Sonia Dulá	129	—	66	107	—	—	—	—	302	302
Raúl Galamba de Oliveira	129	—	—	214	—	46	43	80	512	512
Belén Garijo López	129	167	—	—	—	46	—	—	342	378
Connie Hedegaard Koksbang	129	—	66	—	—	—	—	—	195	195
Lourdes Máiz Carro	129	—	66	—	43	—	—	—	238	238
Cristina de Parias Halcón (4)	129	—	—	—	—	46	43	—	218	167
Ana Peralta Moreno	129	—	66	—	43	—	—	—	238	238
Ana Revenga Shanklin	129	—	—	107	107	—	43	—	386	364
Carlos Salazar Lomelín (5)	129	—	—	—	43	—	—	—	172	172
Jan Verplancke	129	—	—	—	43	—	43	—	214	214
Total (6)	**1.673**	**500**	**497**	**642**	**278**	**301**	**171**	**130**	**4.193**	**4.083**

(1) Incluye los importes correspondientes a los cargos en el Consejo y en las distintas Comisiones, cuya composición fue modificada por última vez el 26 de abril de 2024.
(2) Importes correspondientes a los cargos de Vicepresidente del Consejo de Administración y Consejero Coordinador.
(3) Consejero nombrado por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024. Remuneraciones en 2024 correspondientes al periodo en el cargo durante el ejercicio.
(4) Consejera nombrada por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024. Remuneraciones en 2024 correspondientes al periodo en el cargo durante el ejercicio. Asimismo, en los ejercicios 2025 y 2024, se le abonaron 30 miles de euros y 7.593 acciones de BBVA y 56 miles de euros y 14.697 acciones de BBVA, respectivamente, correspondientes a retribuciones variables diferidas generadas en los ejercicios 2018 y 2019 en su anterior condición de directiva de BBVA. Igualmente, en el ejercicio 2024, percibió 72 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a las sesiones del órgano de administración de BBVA México, S.A. de C.V. y Grupo Financiero BBVA México, S.A. de C.V.; cargos en los que cesó en 2024.
(5) Adicionalmente, el consejero Carlos Salazar Lomelín ha percibido durante los ejercicios 2025 y 2024, 171 miles de euros y 113 miles de euros, respectivamente, en concepto de dietas de asistencia a las sesiones del órgano de administración de BBVA México, S.A. de C.V. y Grupo Financiero BBVA México, S.A. de C.V. y al foro de estrategia de BBVA México, S.A de C.V.
(6) El total consignado para el ejercicio 2024 no incluye los importes correspondientes a los cargos en el Consejo y en las distintas Comisiones percibidos por José Maldonado Ramos y Juan Pi Llorens, que cesaron en sus cargos el 15 de marzo de 2024, y cuya remuneración por dichos conceptos en el ejercicio 2024 ascendió a 85 miles de euros y 81 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, en los ejercicios 2025 y 2024 se han satisfecho 103 miles de euros y 112 miles de euros, respectivamente, que corresponden a primas de seguros médicos y de accidentes a favor de los consejeros no ejecutivos.

Sistema de remuneración con entrega diferida de acciones de los consejeros no ejecutivos

BBVA cuenta con un sistema de retribución fija en acciones, con entrega diferida, para sus consejeros no ejecutivos que fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2006 y prorrogado sucesivamente por acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de 2011, 2016, 2021 y 2023.

Este sistema consiste en la asignación, con carácter anual, a los consejeros no ejecutivos de un número de acciones teóricas de BBVA equivalente al 20% de la asignación fija anual total en efectivo percibida por cada uno de ellos en el ejercicio anterior, calculado según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las 60 sesiones bursátiles anteriores a las fechas de las Juntas Generales de Accionistas Ordinarias que aprueben los estados financieros de cada ejercicio.

Las acciones de BBVA, en un número equivalente a las acciones teóricas acumuladas por cada consejero no ejecutivo, serán objeto de entrega, en su caso, a cada beneficiario, tras su cese como consejero por cualquier causa que no sea debida al incumplimiento grave de sus funciones.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, se han asignado las siguientes acciones teóricas derivadas de este sistema:

	2025		2024	
	Acciones teóricas asignadas (1)	Acciones teóricas acumuladas a 31 de diciembre	Acciones teóricas asignadas (1)	Acciones teóricas acumuladas a 31 de diciembre
José Miguel Andrés Torrecillas	10.930	158.385	13.407	147.455
Jaime Caruana Lacorte	7.959	114.269	11.350	106.310
Enrique Casanueva Nárdiz (2)	3.894	3.894	—	—
Sonia Dulá	5.279	10.321	5.042	5.042
Raúl Galamba de Oliveira	8.944	49.135	10.423	40.191
Belén Garijo López	6.598	117.191	9.401	110.593
Connie Hedegaard Koksbang	3.410	10.587	3.914	7.177
Lourdes Máiz Carro	4.159	81.136	5.384	76.977
Cristina de Parias Halcón (2)	2.915	2.915	—	—
Ana Peralta Moreno	4.159	51.872	5.384	47.713
Ana Revenga Shanklin	6.364	37.525	6.947	31.161
Carlos Salazar Lomelín	2.998	24.010	3.882	21.012
Jan Verplancke	3.747	44.370	4.851	40.623
Total (3)	**71.356**	**705.610**	**79.985**	**634.254**

(1) El número de acciones teóricas asignadas ha sido calculado según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las 60 sesiones bursátiles anteriores a las Juntas Generales de 21 de marzo de 2025 y de 15 de marzo de 2024, que fueron de 11,45 y 8,84 euros por acción, respectivamente.
(2) Consejeros nombrados por la Junta General celebrada el 15 de marzo de 2024, por lo que la asignación de acciones teóricas se realizó por primera vez en 2025.
(3) El total de acciones teóricas asignadas durante el ejercicio 2024 no incluye las 7.735 y 8.157 acciones teóricas asignadas, respectivamente, a José Maldonado Ramos y Juan Pi Llorens, que cesaron en sus cargos el 15 de marzo de 2024, y quienes, en aplicación del sistema, percibieron, tras su cese, un total de 154.609 y 156.699 acciones de BBVA, respectivamente, lo que equivale al total de acciones teóricas acumuladas por cada uno de ellos hasta dicha fecha.

Remuneraciones de los consejeros ejecutivos

Las remuneraciones de los consejeros ejecutivos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 que se indican a continuación, de manera individualizada y por concepto retributivo, son el resultado de la aplicación de las Políticas de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA aprobadas por la Junta General de Accionistas.

RETRIBUCIÓN FIJA ANUAL (MILES DE EUROS)

	2025	2024
Presidente	2.924	2.924
Consejero Delegado	2.179	2.179
Total	**5.103**	**5.103**

Además de las cantidades consignadas en la tabla, en los ejercicios 2025 y 2024, el Presidente ha percibido, en cada ejercicio, la cantidad de 41 miles de euros como complementos fijos de *renting* de vehículo y otros. Por su parte, el Consejero Delegado ha percibido, en cada ejercicio, las cantidades fijas de 654 miles de euros en concepto de *cash in lieu of pension* (equivalente al 30% de su Retribución Fija Anual), al no contar con una prestación por jubilación (ver apartado sobre "Obligaciones contraídas en materia de previsión con los consejeros ejecutivos" de esta Nota) y de 600 miles de euros en concepto de complemento de movilidad.

RETRIBUCIÓN EN ESPECIE (MILES DE EUROS)

Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, se han satisfecho retribuciones en especie a favor de los consejeros ejecutivos, que incluyen primas de seguros y otras, por importe de 132 miles de euros y 140 miles de euros, respectivamente, en el caso del Presidente y 128 miles de euros, en cada ejercicio, en el caso del Consejero Delegado.

RETRIBUCIÓN VARIABLE

Por lo que se refiere a la retribución variable, la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA aprobada por la Junta General de Accionistas en 2023 establece un modelo en virtud del cual la Retribución Variable Anual ("RVA") de los consejeros ejecutivos está integrada por dos componentes: un Incentivo a Corto Plazo ("ICP") y un Incentivo a Largo Plazo ("ILP"). Para la concesión de ambos incentivos deberán alcanzarse por el Grupo los umbrales mínimos de beneficio y ratio de capital aprobados por el Consejo de Administración. La suma del ICP y el ILP constituye la RVA del ejercicio de cada consejero ejecutivo.

El ICP se concederá una vez cerrado el ejercicio de medición de los indicadores anuales establecidos para su cálculo, y su importe se determinará en función de su resultado, atendiendo a los objetivos, escalas de consecución y ponderaciones establecidas para cada uno de ellos, pudiendo situarse entre el 0% y el 150% del "ICP Objetivo". El "ICP Objetivo" representa el importe del ICP en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos para estos indicadores.

Una vez alcanzados los citados umbrales mínimos de beneficio y ratio de capital, se generará el derecho al ILP, cuyo importe final podrá situarse entre el 0% y el 150% del "ILP Objetivo". El "ILP Objetivo" representa el importe del ILP en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos para los indicadores de largo plazo aprobados para su cálculo. El importe final del ILP se determinará una vez cerrado el último ejercicio de medición de los indicadores de largo plazo, en función de su resultado, y atendiendo a los objetivos, escalas de consecución y ponderaciones establecidas para cada uno de ellos.

Un porcentaje no superior al 40% de la RVA se consolidará y se abonará, de darse las condiciones para ello, como regla general, en el primer trimestre del ejercicio siguiente al que corresponda (la "Parte Inicial"), a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA. El importe restante, y al menos un 60% de la RVA, se diferirá durante un periodo de 5 años y se abonará, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los 5 años de diferimiento, un 40% en efectivo y un 60% en acciones de BBVA y/o en instrumentos vinculados a las acciones de BBVA (la "Parte Diferida" o la "RVA Diferida").

Dentro de dicho periodo de diferimiento, el ILP sólo comenzará a abonarse una vez transcurrido el periodo de medición de objetivos de los indicadores de largo plazo, a cuyo resultado queda sujeto su importe final, formando parte, por tanto, de la Parte Diferida de la RVA de los consejeros ejecutivos.

De conformidad con lo anterior, en el ejercicio 2025 los consejeros ejecutivos han generado un Incentivo a Corto Plazo por importe de 2.627 miles de euros en el caso del Presidente y de 1.965 miles de euros en el caso del Consejero Delegado.

Asimismo, los consejeros ejecutivos han generado el derecho a un Incentivo a Largo Plazo por un importe máximo teórico de 1.929 miles de euros en el caso del Presidente y de 1.443 miles de euros en el caso del Consejero Delegado, que equivale, en ambos casos, al 150% de su "ILP Objetivo". Una vez finalizado el periodo de medición de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo (a cierre de 2028), se determinará su importe final, que podrá situarse entre el 0% y el 150% del "ILP Objetivo". Por tanto, en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos, este incentivo ascenderá a 1.286 miles de euros en el caso del Presidente y a 962 miles de euros en el caso del Consejero Delegado.

Además, a la Retribución Variable Anual del ejercicio 2025 le serán de aplicación las restantes reglas aplicables a la Retribución Variable Anual de los consejeros ejecutivos establecidas en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA, que incluyen: (i) un periodo de indisponibilidad de las acciones de BBVA o instrumentos vinculados a las acciones de BBVA de un año desde su entrega; (ii) la prohibición de coberturas o seguros que menoscaben los efectos de la alineación con la gestión prudente de los riesgos; (iii) actualización de la Parte Diferida en efectivo que finalmente se consolide conforme al IPC; (iv) posible aplicación de ajustes ex post por riesgo; (v) sujeción a cláusulas de reducción (*malus*) y de recuperación (*clawback*) durante todo el periodo de diferimiento e indisponibilidad de las acciones o instrumentos; y (vi) la limitación de la retribución variable a un importe máximo del 200% del componente fijo de la remuneración total, de conformidad con lo acordado por la Junta General de Accionistas celebrada en 2025.

Teniendo en cuenta lo anterior, se indica a continuación, la Parte Inicial de la RVA de los ejercicios 2025 y 2024 de los consejeros ejecutivos, cuyo abono corresponde una vez cerrado cada uno de dichos ejercicios, a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA.

RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL (RVA)

	2025 (1)		2024 (2)	
	En efectivo (Miles de euros)	En acciones	En efectivo (Miles de euros)	En acciones
Presidente	821	40.850	897	92.803
Consejero Delegado	614	30.552	671	69.408
Total	**1.435**	**71.402**	**1.568**	**162.211**

(1) Parte Inicial (36%) de la Retribución Variable Anual, que constituye el primer pago del Incentivo a Corto Plazo del ejercicio 2025 y se abonará durante el primer trimestre ejercicio del ejercicio 2026, a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA. El importe restante de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2025 (que incluye el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2025) quedará diferido durante un período de 5 años, un 40% en efectivo y un 60% en acciones y/o en instrumentos vinculados a las acciones.

El importe final de la RVA Diferida dependerá del resultado de los indicadores a largo plazo que servirán para calcular el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2025. Asimismo, y como mecanismo de ajuste ex post por riesgo, la RVA Diferida podrá verse reducida en caso de no alcanzarse los umbrales de capital y liquidez establecidos para garantizar que el pago sólo se produce en caso de que sea sostenible atendiendo a la capacidad de pago del Banco.

(2) Parte Inicial (37%) de la Retribución Variable Anual, que constituye el primer pago del Incentivo a Corto Plazo del ejercicio 2024 y que ha sido abonada en 2025, a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA. El importe restante de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2024 (que incluye el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2024) quedó diferido durante un período de 5 años, un 40% en efectivo y un 60% en acciones y/o en instrumentos vinculados a las acciones.

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

RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL (RVA) DIFERIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES

		2025 (1)			2024 (2)		
	RVA Diferida	En efectivo (Miles de euros)	En acciones	En opciones(3)	En efectivo (Miles de euros)	En acciones	En opciones(3)
Presidente	2024	222	33.410	—	—	—	—
	2023	228	11.862	189.609	221	38.821	—
	2022	243	56.941	—	236	56.941	—
	2021	235	57.325	—	228	57.325	—
	2020	0	0	0	0	0	0
	2019	—	—	—	181	45.529	—
Subtotal		**927**	**159.538**	**189.609**	**867**	**198.616**	**—**
Consejero Delegado	2024	166	24.987	—	—	—	—
	2023	170	8.872	141.809	166	29.034	—
	2022	187	43.793	—	181	43.793	—
	2021	179	43.552	—	173	43.552	—
	2020	0	0	0	0	0	0
	2019	—	—	—	163	40.858	—
Subtotal		**701**	**121.204**	**141.809**	**683**	**157.237**	**—**
Total		**1.629**	**280.742**	**331.418**	**1.550**	**355.853**	**—**

(1) Retribuciones diferidas cuya entrega corresponde una vez cerrado el ejercicio 2025, junto con la actualización de su parte en efectivo. Su abono al Presidente y al Consejero Delegado se producirá en 2026 de conformidad con las reglas de consolidación y pago establecidos en las políticas retributivas aplicables en cada ejercicio:

- RVA Diferida 2024: corresponde el primer pago del ICP Diferido (17,9% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos. Tras ello, quedará diferido, para ambos consejeros ejecutivos, el segundo pago del ICP Diferido (17,9% de la Parte Diferida) y el ILP 2024 (64,2% de la Parte Diferida). El importe del ILP 2024 dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo una vez finalice su período de medición (a cierre de 2027), que podrán situarse en un rango de consecución de entre 0% y 150%. De darse las condiciones para ello, el segundo pago ICP Diferido se abonará en 2027 y los tres pagos del ILP 2024 se abonarán en 2028, 2029 y 2030.

- RVA Diferida 2023: corresponde al segundo pago del ICP Diferido (17,9% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos. Tras ello, quedará diferido para ambos consejeros ejecutivos, el ILP 2023 (64,2% de la RVA Diferida 2023). El importe del ILP 2023 dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo una vez finalice su período de medición (a cierre de 2026), que podrán situarse en un rango de consecución de entre 0% y 150%. De darse las condiciones para ello, los tres pagos del ILP 2023 se abonarán en 2027, 2028 y 2029.

- RVA Diferida 2022: corresponde al tercer pago (20% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos, tras haberse comprobado que no procede su reducción atendiendo al resultado de los indicadores de evaluación plurianual determinados en 2022 por el Consejo de Administración. Tras ello, quedará diferido para ambos consejeros ejecutivos, el 40% de la RVA Diferida 2022 que, de darse las condiciones para ello, se abonará en 2027 y 2028.

- RVA Diferida 2021: corresponde el cuarto pago (20% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos. Tras ello, ha quedado diferido, para ambos consejeros ejecutivos el 20% de la RVA Diferida que, de darse las condiciones para ello, se abonará en 2027.

- RVA Diferida 2020: en atención a las excepciones excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, los consejeros ejecutivos renunciaron voluntariamente a la generación de la totalidad de la RVA 2020.

(2) Retribuciones diferidas cuya entrega correspondía una vez cerrado el ejercicio 2024, junto con la actualización de su parte en efectivo. Su abono al Presidente y al Consejero Delegado se produjo en 2025 de conformidad con las reglas de consolidación y pago establecidas en las políticas retributivas aplicables en cada ejercicio:

- RVA Diferida 2023: en 2025 se ha satisfecho el primer pago del ICP Diferido (17,9 % de la Parte Diferida).
- RVA Diferida 2022: en 2025 se ha satisfecho el segundo pago (20% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos.
- RVA Diferida 2021: en 2025 se ha satisfecho el tercer pago (20% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos.
- RVA Diferida 2020: en atención a las excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, los consejeros ejecutivos renunciaron voluntariamente a la generación de la totalidad de la RVA 2020.
- RVA Diferida 2019: en 2025 se ha satisfecho el tercer y último pago (20% de la Parte Diferida) a los consejeros ejecutivos. Tras ello, concluyó el pago de la RVA Diferida 2019 a los consejeros ejecutivos.

(3) La entrega de las opciones sobre acciones concedidas como parte de la RVA Diferida 2023 es parte del segundo pago del ICP Diferido, que corresponde una vez cerrado el ejercicio 2025 (en 2026). La entrega de las opciones sobre acciones concedidas como parte de la RVA 2024 es parte del segundo pago del ICP Diferido, que corresponderá, de darse las condiciones para ello, una vez cerrado el ejercicio 2026 (en 2027).

Obligaciones contraídas en materia de previsión con los consejeros ejecutivos

El Banco no ha asumido compromisos en materia de previsión con los consejeros no ejecutivos.

Por lo que respecta a los consejeros ejecutivos, la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA establece un marco previsional por el cual, en el caso del Presidente, tiene reconocido el derecho a percibir una prestación de jubilación, en forma de renta o de capital, cuando alcance la edad legalmente establecida para ello, siempre que no se produzca su cese debido al incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe será el que resulte de las aportaciones anuales realizadas por el Banco junto con sus correspondientes rendimientos acumulados a esa fecha.

La aportación anual pactada para la cobertura de la contingencia de jubilación en el sistema de aportación definida del Presidente establecida en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA es de 439 miles de euros. Este importe podrá actualizarse por el Consejo de Administración durante la vigencia de la Política en la misma medida en que se actualice su Retribución Fija Anual, en los términos establecidos en la misma.

Un 15% de esta aportación anual girará sobre componentes variables y tendrá la consideración de "beneficios discrecionales de pensión", quedando por ello sujeta a las condiciones de entrega de acciones, retención, reducción y recuperación establecidas en la normativa aplicable, así como aquellas otras condiciones de la retribución variable que le sean aplicables de conformidad con la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA.

En caso de extinción de la relación contractual antes de alcanzar la edad de jubilación por causa distinta al incumplimiento grave de sus funciones, la prestación de jubilación que corresponda percibir al Presidente cuando alcance la edad legalmente establecida para ello, será calculada sobre el fondo acumulado de las aportaciones realizadas por el Banco, en los términos indicados, hasta esa fecha, más sus correspondientes rendimientos acumulados, sin que el Banco tenga que realizar aportación adicional alguna desde el momento de la extinción.

Por lo que respecta a los compromisos asumidos para cubrir las contingencias de fallecimiento e invalidez con el Presidente, el Banco asumirá el pago de las correspondientes primas anuales de seguro, con objeto de completar las coberturas por estas contingencias.

De acuerdo con lo anterior, en el ejercicio 2025, se ha registrado un importe de 456 miles de euros que integra la aportación anual para cubrir la contingencia de jubilación, que es de 439 miles de euros, y un importe de 17 miles de euros correspondiente al ajuste de los "beneficios discrecionales de pensión" del ejercicio 2024, que fueron declarados a cierre de dicho ejercicio y que correspondía aportar al fondo acumulado en 2025. Así mismo, se ha satisfecho un importe de 236 miles de euros en concepto de primas para las contingencias de fallecimiento e invalidez.

A 31 de diciembre de 2025, el total del fondo acumulado para atender los compromisos de jubilación con el Presidente asciende a 29.821 miles de euros.

El 15% de la aportación anual para la contingencia de jubilación correspondiente al ejercicio 2025 (66 miles de euros) se ha registrado en dicho ejercicio como "beneficios discrecionales de pensión". Una vez cerrado el ejercicio, se ha procedido a ajustar dicho importe, aplicando los mismos criterios empleados para determinar el Incentivo a Corto Plazo que forma parte de la Retribución Variable Anual del Presidente correspondiente al ejercicio 2025, quedando determinado en 76 miles de euros, lo que supone un ajuste al alza de 10 miles de euros. Estos "beneficios discrecionales de pensión" se aportarán al fondo acumulado en el ejercicio 2026 y quedarán sujetos a las condiciones establecidas para los mismos en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA.

Por lo que respecta al Consejero Delegado, de conformidad con lo establecido en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA y en su contrato, el Banco no ha asumido compromisos por jubilación, si bien tiene derecho a una cantidad anual en efectivo, en lugar de la prestación por jubilación ("*cash in lieu of pension*"), de cuantía equivalente al 30% de la Retribución Fija Anual. Conforme a lo anterior, en el ejercicio 2025, el Banco ha satisfecho 654 miles de euros en concepto de "*cash in lieu of pension*", tal y como se recoge en el apartado de "Remuneraciones de los consejeros ejecutivos" de esta Nota.

Por otra parte, el Banco ha asumido compromisos en materia de previsión en el caso del Consejero Delegado para cubrir las contingencias de fallecimiento e invalidez, a cuyos efectos se han abonado en 2025 220 miles de euros correspondientes a las primas anuales de seguro.

SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (MILES DE EUROS)

	Aportaciones (1)					
	Jubilación		Fallecimiento e invalidez		Fondos acumulados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Presidente	456	456	236	252	29.821	26.893
Consejero Delegado	—	—	220	221	—	—
Total	**456**	**456**	**457**	**472**	**29.821**	**26.893**

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

Pagos con ocasión de extinción de la relación contractual

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

Remuneraciones de la Alta Dirección

Las retribuciones del conjunto de la Alta Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 (16 miembros con tal condición a 31 de diciembre de 2025 y de 2024) que se indican a continuación, por concepto retributivo, son el resultado de la aplicación de la Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA aprobada por el Consejo de Administración.

RETRIBUCIÓN FIJA (MILES DE EUROS)

	2025	2024
Total Alta Dirección	20.787	19.928

Además de las cantidades consignadas en la tabla, el conjunto de miembros de la Alta Dirección ha percibido durante los ejercicios 2025 y 2024 un importe total conjunto de 257 miles de euros y 347 miles de euros, respectivamente, en concepto de complementos fijos de *renting* de vehículo y otros.

RETRIBUCIÓN EN ESPECIE (MILES DE EUROS)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, se han satisfecho al conjunto de miembros de la Alta Dirección retribuciones en especie, que incluyen primas por seguros y otras, por importe total conjunto de 640 miles de euros y 603 miles de euros, respectivamente.

RETRIBUCIÓN VARIABLE

Por lo que se refiere a la retribución variable, la Política General de Remuneraciones de Grupo BBVA, establece un modelo en virtud del cual la Retribución Variable Anual ("RVA") de los miembros de la Alta Dirección, al igual que la de los consejeros ejecutivos, está integrada por dos componentes: un Incentivo a Corto Plazo ("ICP") y un Incentivo a Largo Plazo ("ILP"). Para la concesión de ambos incentivos deberán alcanzarse por el Grupo los umbrales mínimos de beneficio y ratio de capital aprobados por el Consejo de Administración a tal efecto. La suma del ICP y el ILP constituye la RVA del ejercicio de cada miembro de la Alta Dirección.

De conformidad con dicho modelo, y en los mismos términos expuestos anteriormente para los consejeros ejecutivos, en el ejercicio 2025 el conjunto de miembros de la Alta Dirección ha generado un Incentivo a Corto Plazo por un importe total conjunto de 7.299 miles de euros.

Asimismo, el conjunto de miembros de la Alta Dirección ha generado el derecho a un Incentivo a Largo Plazo por un importe máximo teórico conjunto de 5.149 miles de euros, que equivale, a la suma del 150% del "ILP Objetivo" de cada beneficiario. Una vez finalizado el periodo de medición de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo (a cierre de 2028), se determinará el importe final del ILP de cada beneficiario que podrá situarse entre el 0% y el 150% del "ILP Objetivo". Por tanto, en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos, este incentivo ascenderá a un importe total conjunto de 3.433 miles de euros.

A la Retribución Variable Anual del ejercicio 2025 le serán de aplicación las restantes reglas aplicables a la Retribución Variable Anual de los miembros de la Alta Dirección establecidas en la Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA que incluyen: (i) un periodo de indisponibilidad de las acciones de BBVA o instrumentos vinculados a las acciones de BBVA de un año desde su entrega; (ii) la prohibición de coberturas o seguros que menoscaben los efectos de la alineación con la gestión prudente de los riesgos; (iii) actualización de la Parte Diferida en efectivo que finalmente se consolide conforme al IPC; (iv) posible aplicación de ajustes ex post por riesgo (v) sujeción a cláusulas de reducción (*malus*) y de recuperación (*clawback*) durante todo el periodo de diferimiento e indisponibilidad de las acciones o instrumentos; y (vi) la limitación de la retribución variable a un importe máximo

del 200% del componente fijo de la remuneración total, de conformidad con lo acordado por la Junta General de Accionistas celebrada en 2025.

Teniendo en cuenta lo anterior, se indica a continuación el importe de la Parte Inicial de la RVA de los ejercicios 2025 y 2024 del conjunto de miembros de la Alta Dirección, cuyo abono corresponde una vez cerrado cada uno de dichos ejercicios, a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA.

RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL (RVA)

	2025 (1)		2024 (2)	
	En efectivo (Miles de euros)	En acciones	En efectivo (Miles de euros)	En acciones
Total Alta Dirección	2.281	112.500	2.266	235.016

(1) Parte Inicial de la Retribución Variable Anual, que constituye el primer pago del Incentivo a Corto Plazo del ejercicio 2025 y que se abonará durante el primer trimestre del ejercicio 2026, a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA. El importe restante de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2025 (que incluye el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2025) quedará diferido durante un periodo de 5 años, un 40% en efectivo y un 60% en acciones y/o en instrumentos vinculados a las acciones).

El importe final de la RVA Diferida dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo que servirán para calcular el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2025. Asimismo, y como mecanismo de ajuste ex post por riesgo, la RVA Diferida podrá verse reducida en caso de no alcanzarse los umbrales de capital y liquidez establecidos para garantizar que el pago sólo se produce en caso de que sea sostenible atendiendo a la capacidad de pago del Banco.

(2) Parte Inicial de la Retribución Variable Anual, que constituye el primer pago del Incentivo a Corto Plazo del ejercicio 2024 y que ha sido abonada en 2025, a partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA. El importe restante de la Retribución Variable Anual del ejercicio 2024 (que incluye el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2024) quedó diferido durante un periodo de 5 años, un 40% en efectivo y un 60% en acciones y/o en instrumentos vinculados a las acciones. El importe final de la RVA Diferida dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo que servirán para calcular el Incentivo a Largo Plazo del ejercicio 2024. Asimismo, y como mecanismo de ajuste ex post por riesgo, la RVA Diferida podrá verse reducida en caso de no alcanzarse los umbrales de capital y liquidez establecidos para garantizar que el pago sólo se produce en caso de que sea sostenible atendiendo a la capacidad de pago del Banco.

RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL (RVA) DIFERIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES

		2025 (1)			2024 (2)		
	RVA Diferida	En efectivo (Miles de euros)	En acciones	En opciones (3)	En efectivo (Miles de euros)	En acciones	En opciones (3)
Total Alta Dirección	2024	534	81.445	—	—	—	—
	2023	549	30.492	444.545	574	98.636	—
	2022	501	117.265	—	526	125.129	—
	2021	469	112.536	—	488	119.207	—
	2020	51	14.340	—	56	14.340	—
	2019	—	—	—	314	77.447	—
Total		**2.104**	**356.078**	**444.545**	**1.957**	**434.759**	**—**

(1) Retribuciones diferidas cuyo pago corresponde una vez cerrado el ejercicio 2025, junto con la actualización de su parte en efectivo. Su abono a los miembros de la Alta Dirección que sean beneficiarios, se producirá en 2026, de conformidad con las reglas de consolidación y pago aplicables en cada caso en función del momento en que los beneficiarios pasaron a formar parte del colectivo de Alta Dirección, establecidas en las políticas retributivas aplicables en cada ejercicio:

- RVA Diferida 2024: corresponde el primer pago del ICP Diferido.
- RVA Diferida 2023: corresponde el segundo pago ICP Diferido.
- RVA Diferida 2022: corresponde el tercer pago, tras haberse comprobado que no procede su reducción atendiendo al resultado de los indicadores de evaluación plurianual determinados en 2022 por el Consejo de Administración.
- RVA Diferida 2021: corresponde el cuarto pago.
- RVA Diferida 2020: en atención a las excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, todos los miembros de la Alta Dirección renunciaron voluntariamente a la generación de la totalidad de la RVA 2020. Sin perjuicio de lo anterior, corresponde abonar a un miembro de la Alta Dirección, directivo de BBVA USA en ese momento, el tercer y último pago de la parte diferida de una prima de éxito por la operación de venta de BBVA USA.

(2) Retribuciones diferidas cuyo pago correspondía una vez cerrado el ejercicio 2024, junto con la actualización de su parte en efectivo. Su abono a los miembros de la Alta Dirección que eran beneficiarios se produjo en 2025 de conformidad con las reglas de consolidación y pago establecidas en las políticas retributivas aplicables en cada ejercicio:

- RVA Diferida 2023: en 2025 se ha satisfecho el primer pago del ICP Diferido.
- RVA Diferida 2022: en 2025 se ha satisfecho el segundo pago.
- RVA Diferida 2021: en 2025 se ha satisfecho el tercer pago.
- RVA Diferida 2020: en atención a las excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, todos los miembros de la Alta Dirección renunciaron voluntariamente a la generación de la totalidad de la RVA 2020. Sin perjuicio de lo anterior, en 2025 se abonó a un miembro de la Alta Dirección, directivo de BBVA USA en ese momento, el segundo pago de la parte diferida de una prima de éxito por la operación de venta de BBVA USA.
- RVA Diferida 2019: en 2025 se ha satisfecho el tercer y último pago.

(3) La entrega de las opciones sobre acciones concedidas como parte de la RVA Diferida 2023 es parte del segundo pago del ICP Diferido, que corresponde una vez cerrado el ejercicio 2025 (en 2026). La entrega de las opciones sobre acciones concedidas como parte de la RVA 2024 es parte del segundo pago del ICP Diferido, que corresponderá, de darse las condiciones para ello, una vez cerrado el ejercicio 2026 (en 2027).

Obligaciones contraídas en materia de previsión con los miembros de la Alta Dirección

Para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión con los miembros de la Alta Dirección (16 miembros a 31 de diciembre de 2025, excluidos los consejeros ejecutivos), en el ejercicio 2025, se ha registrado un importe total conjunto de 4.411 miles de euros para la contingencia de jubilación, lo que se corresponde con la aportación anual pactada para cubrir la contingencia de jubilación incrementada en un importe de 139 miles de euros correspondiente al ajuste de los "beneficios discrecionales de pensión" del ejercicio 2024, que correspondía aportar al fondo acumulado en 2025. Asimismo, se ha satisfecho un importe total conjunto de 1.115 miles de euros en concepto primas de seguro para las contingencias de fallecimiento e invalidez.

A 31 de diciembre de 2025, el total del fondo acumulado para atender los compromisos de jubilación con los miembros de la Alta Dirección asciende a 47.281 miles de euros.

Un 15% de las aportaciones anuales pactadas para cubrir la contingencia de jubilación de los miembros de la Alta Dirección, al igual que en el caso de los consejeros ejecutivos, girarán sobre componentes variables y tendrán la consideración de "beneficios discrecionales de pensión", quedando por ello sujetas a las condiciones de entrega en acciones, retención, reducción y recuperación establecidas en la normativa aplicable, así como a aquellas otras condiciones de la retribución variable que les sean aplicables de conformidad con la política retributiva aplicable a los miembros de la Alta Dirección.

A estos efectos, de la aportación anual para la contingencia de jubilación registrada en el ejercicio 2025, un importe total conjunto de 625 miles de euros se ha registrado en el ejercicio 2025 como "beneficios discrecionales de pensión" y, una vez cerrado el ejercicio, se ha procedido a ajustar dicho importe, aplicando los mismos criterios empleados para determinar el Incentivo a Corto Plazo que forma parte de la Retribución Variable Anual de los miembros de la Alta Dirección correspondiente al ejercicio 2025. En consecuencia, los "beneficios discrecionales de pensión" del ejercicio correspondientes a la totalidad de los miembros de la Alta Dirección han quedado determinados en un importe total conjunto de 747 miles de euros, lo que supone un ajuste al alza de 122 miles de euros. Estos "beneficios discrecionales de pensión" se aportarán al fondo acumulado en el ejercicio 2026, sujetos a las condiciones establecidas en la política retributiva aplicable a los miembros de la Alta Dirección, de conformidad con la normativa aplicable al Banco en esta materia.

SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (MILES DE EUROS)

	Aportaciones [1]					
	Jubilación		Fallecimiento e invalidez		Fondos acumulados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total Alta Dirección	4.411	4.226	1.115	1.181	47.281	40.549

(1) Aportaciones registradas en los ejercicios 2025 y 2024 para atender los compromisos asumidos en materia de previsión social con el conjunto de miembros de la Alta Dirección con tal condición a 31 de diciembre de 2025 y 2024 (16 miembros en ambos casos, excluidos los consejeros ejecutivos). Se corresponden con la suma de las aportaciones anuales a la pensión de jubilación y los ajustes realizados a los "beneficios discrecionales de pensión" de los ejercicios 2024 y 2023 cuya aportación correspondía realizar en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, y con las primas de seguro satisfechas por el Banco para las contingencias de fallecimiento e invalidez.

Pagos con ocasión de extinción de la relación contractual

Respecto al colectivo de Alta Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, en el ejercicio 2025 se ha producido la extinción de la relación contractual de un miembro de la Alta Dirección, cuyo contrato le reconoce el derecho a una indemnización por importe de 1.908 miles de euros. En este sentido, los contratos de los miembros de la Alta Dirección recogen, entre otros, el derecho a percibir la indemnización que corresponda legalmente, siempre que la causa del cese no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe será calculado atendiendo a lo dispuesto en la normativa laboral aplicable. Asimismo, en el contrato se establece un pacto de no competencia post-contractual de un periodo de duración de un año, que será remunerado con un importe de 885 miles de euros pagadero de forma mensual durante el periodo de no competencia.

En el ejercicio 2024 no se produjo la extinción de la relación contractual de ningún miembro de la Alta Dirección.

55. Otra información

55.1 Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo BBVA, este no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, a 31 de diciembre del 2025 no se presenta ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden JUS/616/2022, de 30 de junio, por la que se aprueba el nuevo modelo para la presentación en el Registro Mercantil de las Cuentas Anuales consolidadas de los sujetos obligados a su publicación. En el Informe de Gestión Consolidado adjunto se presenta con más detalle la gestión de impactos y riesgos medioambientales del Grupo BBVA.

55.2 Información requerida sobre dividendos, segmentación del negocio y plantilla

Dividendos pagados

La siguiente tabla recoge los dividendos por acción pagados en efectivo durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 (criterio de caja, con independencia del ejercicio en el que se hayan devengado). Para un análisis completo de todas las retribuciones entregadas a accionistas durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 (ver Nota 4).

DIVIDENDOS PAGADOS

	2025			2024			2023		
	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)
Acciones ordinarias	148,98 %	0,73	4.205	138,78 %	0,68	3.921	95,92 %	0,47	2.812
Resto de acciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total dividendos pagados en efectivo	**148,98 %**	**0,73**	**4.205**	**138,78 %**	**0,68**	**3.921**	**95,92 %**	**0,47**	**2.812**
Dividendos con cargo a resultados	148,98 %	0,73	4.205	138,78 %	0,68	3.921	95,92 %	0,47	2.812
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pago flexible	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Resultados e ingresos de las actividades ordinarias por segmentos de negocio

El desglose de los resultados consolidados e ingresos de las actividades ordinarias de los ejercicios 2025, 2024 y 2023, por segmentos de negocio, es:

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

	Ingresos de las actividades ordinarias (1)			Resultados (2)		
	2025	2024 (3)	2023	2025	2024 (3)	2023
España	17.387	19.094	16.401	4.175	3.752	2.720
México	24.375	25.498	22.822	5.264	5.447	5.319
Turquía	22.957	21.414	10.674	805	611	527
América del Sur	10.881	12.260	10.913	726	635	601
Resto de Negocios	3.994	3.968	3.053	627	511	396
Subtotal resultados de áreas de negocio	**79.594**	**82.234**	**63.862**	**11.597**	**10.956**	**9.564**
Centro Corporativo y ajustes	137	142	(452)	(1.086)	(901)	(1.544)
Total	**79.731**	**82.376**	**63.411**	**10.511**	**10.054**	**8.019**

(1) Incluye los ingresos por intereses; los ingresos por dividendos; los ingresos por comisiones; las ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas; las ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas; las ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas; las ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas; las ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas; otros ingresos de explotación; y los ingresos amparados por contratos de seguro o reaseguro.
(2) Ver Nota 6.
(3) En el primer trimestre de 2025, determinados importes no significativos del balance relacionados con actividades específicas llevadas a cabo por los segmentos de negocio fueron reasignados entre los segmentos operativos y el Centro Corporativo. Como resultado, determinados gastos fueron reasignados, en particular entre España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo. Con el fin de hacer homogénea la comparación interanual, las cifras correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 han sido revisadas, sin que ello haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

Ingresos por intereses por áreas geográficas

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

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

	Notas	2025	2024	2023
Mercado español		12.719	14.758	12.621
Mercado extranjero		45.627	46.901	35.229
Unión Europea		*1.887*	*1.685*	*1.149*
Zona Euro		*1.639*	*1.426*	*925*
Zona no Euro		*248*	*259*	*224*
Resto de países		*43.739*	*45.216*	*34.081*
Total	**37.1**	**58.345**	**61.659**	**47.850**

Plantilla de empleados

El desglose de la plantilla media de los ejercicios 2025, 2024 y 2023 es el siguiente:

PLANTILLA MEDIA GRUPO BBVA (NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS)

	2025	2024	2023
Hombres	61.237	59.754	56.907
Mujeres	64.968	63.846	62.078
Total	**126.204**	**123.600**	**118.985**

El desglose del número medio de empleados del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, es el siguiente:

PLANTILLA MEDIA GRUPO BBVA (NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS)

	2025	2024	2023
Sociedades bancarias españolas			
Equipo Gestor	2.005	1.834	1.722
Managers	10.402	10.150	9.582
Técnicos y administrativos	9.796	9.796	9.878
Sucursales en el extranjero	1.561	1.259	1.131
Subtotal	**23.764**	**23.039**	**22.313**
Sociedades bancarias en el extranjero			
México	44.666	44.991	42.834
Turquía	23.079	22.254	21.810
Venezuela	1.823	1.794	1.772
Argentina	6.365	5.914	5.771
Colombia	5.208	5.398	5.419
Perú	7.482	7.266	6.990
Resto	691	662	650
Subtotal	**89.314**	**88.278**	**85.245**
Administradoras de fondos de pensiones	**40**	**79**	**258**
Otras sociedades no bancarias	**13.086**	**12.204**	**11.169**
Total	**126.204**	**123.600**	**118.985**

El número de empleados del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, distribuido por categorías y género, era el siguiente:

NÚMERO DE EMPLEADOS AL CIERRE POR CATEGORÍA PROFESIONAL Y GÉNERO

	2025		2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Equipo gestor	3.966	2.240	3.753	2.057	3.557	1.886
Managers	23.337	21.896	21.901	21.213	20.741	19.986
Técnicos y administrativos	34.446	41.289	35.345	41.647	34.203	41.113
Total	**61.749**	**65.425**	**60.999**	**64.917**	**58.501**	**62.985**

55.3 Pagos realizados y saldos pendientes de pago

A continuación, se detalla la información requerida por la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO (1) (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024
Periodo medio de pago a terceros (días)	26	28
Ratio de operaciones pagadas (días) (1)	27	28
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (1)	18	19
Total de pagos realizados	3.444	3.028
Total de pagos pendientes	153	166

(1) Para obtener estos ratios se tienen en cuenta el total de facturas registradas.

Incluyendo otras sociedades del Grupo BBVA en España el total de pagos realizados para los ejercicios de 2025 y 2024 ascendió a 3.450 millones y 3.033 millones, respectivamente.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos al epígrafe "Otros pasivos financieros - Acreedores por otras obligaciones a pagar" del balance.

A 31 de diciembre de 2025, según la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, BBVA ha pagado un total de 148.997 facturas (representan un 96,3% del total de facturas recibidas) con un importe total de 2.300 millones de euros (que representa un 95,1% del volumen facturado) en un periodo inferior o igual al máximo establecido en la normativa de morosidad.

56. Hechos posteriores

El día 15 de enero de 2026, tras la obtención de la autorización correspondiente por parte del Regulador, se amortizó la emisión verde de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA realizada por el Banco el 15 de julio de 2020, por un importe de 1.000 millones de euros, coincidiendo con la Primera Fecha de Revisión (*First Reset Date*) de dicha emisión (ver Nota 22.4)

El 5 de febrero de 2026 se anunció que estaba previsto proponer a los órganos sociales correspondientes como retribución ordinaria al accionista el reparto de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada una de las acciones con derecho a percibir dicha cantidad en dicho reparto, a abonar previsiblemente en abril de 2026 (ver Nota 4).

Desde el 1 de enero de 2026 hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente en las notas a las presentes Cuentas Anuales consolidadas, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.

Anexos

ANEXO I. Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA y entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación en el capital social (1)			Millones de euros (2)		
						Datos de la entidad participada		
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Patrimonio neto excluido resultados 31.12.2025	Resultado 31.12.2025
ADELANTE CLASSE DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CREDITO PRIVADO IE - RESP LIMITADA	BRASIL	OTRAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN	100,00	—	100,00	4	4	—
ADQUIRA MEXICO SA DE CV	MEXICO	SERVICIOS	—	100,00	100,00	10	7	3
ALCALA 120 PROMOC. Y GEST.IMMOB. S.L.(SOCIEDAD UNIPERSINAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	19	19	—
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO SL	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	661	668	(2)
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	—	100,00	100,00	11	11	1
ANIDA OPERACIONES SINGULARES, S.A.(SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	605	608	(3)
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	8	9	—
ANIDAPORT INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS, UNIPESSOAL, LTDA	PORTUGAL	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	20	16	3
ANTHEMIS BBVA VENTURE PARTNERSHIP LLP	REINO UNIDO	CARTERA	—	100,00	100,00	11	13	(1)
ARRAHONA NEXUS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	56	62	—
ARRELS CT FINSOL, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	56	72	—
ARRELS CT PROMOU SA (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	14	27	—
BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	BANCA	40,01	26,54	66,55	158	1.137	497
BANCO BBVA PERÚ SA (3)	PERU	BANCA	—	47,13	47,13	1.788	3.202	594
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY SA	URUGUAY	BANCA	100,00	—	100,00	110	308	64
BANCO OCCIDENTAL SA	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	17	20	—
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS NV	CURACAO	BANCA	—	100,00	100,00	50	43	7
BANCO PROVINCIAL SA - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,46	53,75	55,21	40	276	(34)
BBV AMERICA SL	ESPAÑA	CARTERA	99,80	0,20	100,00	—	760	13
BBVA (SUIZA) SA	SUIZA	BANCA	100,00	—	100,00	114	159	12
BBVA AGENCIA DE SEGUROS COLOMBIA LTDA	COLOMBIA	SEGUROS	—	100,00	100,00	—	—	—
BBVA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA SAU SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	ARGENTINA	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	—	100,00	100,00	49	18	31
BBVA ASSET MANAGEMENT MEXICO SA DE CV, SOC.OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION, GRUPO FRO. BBVA MEXICO	MEXICO	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	—	100,00	100,00	45	13	32
BBVA ASSET MANAGEMENT SA SAF	PERU	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	—	100,00	100,00	10	6	5
BBVA ASSET MANAGEMENT SA SGIIC	ESPAÑA	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	100,00	—	100,00	36	(122)	199
BBVA ASSET MANAGEMENT SA SOCIEDAD FIDUCIARIA (BBVA FIDUCIARIA)	COLOMBIA	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	—	100,00	100,00	33	19	14
BBVA BOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SOCIEDAD DE VALORES (INVERSIÓN MOBILIARIA)	—	100,00	100,00	4	4	1
BBVA BRASIL BANCO DE INVESTIMENTO SA	BRASIL	BANCA	100,00	—	100,00	172	171	1
BBVA BROKER ARGENTINA SA	ARGENTINA	SEGUROS	—	99,96	99,96	—	2	7
BBVA BROKER CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS SA	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	99,94	0,06	100,00	—	4	8
BBVA COLOMBIA SA	COLOMBIA	BANCA	78,12	18,22	96,34	740	1.571	100
BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS S.R.L.	URUGUAY	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	7	3	5
BBVA FUNDOS S.GESTORA FUNDOS PENSOES SA	PORTUGAL	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	100,00	—	100,00	13	11	2
BBVA GLOBAL MARKETS BV	PAISES BAJOS	OTRAS SOCIEDADES EMISORAS	100,00	—	100,00	—	—	—
BBVA GLOBAL SECURITIES, B.V.	PAISES BAJOS	OTRAS SOCIEDADES EMISORAS	100,00	—	100,00	—	—	—
BBVA GLOBAL WEALTH ADVISORS INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	19	19	(12)
BBVA GLOBAL WEALTH INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	1	1	—

(1) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre, en la determinación de la participación, se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas. Por lo que, el número de votos correspondiente a la sociedad dominante (incluyendo las sociedades dependientes de manera indirecta), corresponde al de la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social.
(2) Importe considerando los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio según los estados financieros provisionales de cada sociedad, generalmente a 31 de diciembre de 2025. Al importe en libros (neto de deterioro y cobertura de negocios en el extranjero), se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los deterioros de los fondos de comercio. Datos individuales de las sociedades y sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025. Los datos de las sociedades domiciliadas en Turquía y Argentina son antes de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.
(3) Sociedad consolidada por el método de integración global de acuerdo a normas contables (ver Glosario).

Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA y entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación en el capital social (1)			Millones de euros (2)		
						Datos de la entidad participada		
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Patrimonio neto excluido resultados 31.12.2025	Resultado 31.12.2025
BBVA HOLDING CHILE SA	CHILE	CARTERA	61,22	38,78	100,00	158	288	37
BBVA INSTITUIÇAO FINANCEIRA DE CREDITO SA	PORTUGAL	SERVICIOS FINANCIEROS	49,90	50,10	100,00	39	65	3
BBVA LEASING MEXICO SA DE CV	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	51	287	31
BBVA MEDIACION OPERADOR DE BANCA-SEGUROS VINCULADO, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	99,99	0,01	100,00	11	(17)	34
BBVA MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO	MEXICO	BANCA	—	100,00	100,00	18.942	14.377	4.565
BBVA OPERADORA MEXICO SA DE CV	MEXICO	SERVICIOS	100,00	—	100,00	62	65	(2)
BBVA PENSIONES MEXICO, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO	MEXICO	SEGUROS	—	100,00	100,00	412	322	90
BBVA PENSIONES SA ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	100,00	—	100,00	13	(21)	50
BBVA PERU HOLDING SAC	PERU	CARTERA	100,00	—	100,00	151	1.518	280
BBVA PREVISION AFP SA ADM.DE FONDOS DE PENSIONES	BOLIVIA	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2	4	—
BBVA PROCESSING SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	2	2	—
BBVA RE INHOUSE COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.E.	ESPAÑA	SEGUROS	100,00	—	100,00	63	65	12
BBVA SECURITIES INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	263	226	53
BBVA SEGUROS ARGENTINA SA	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	9	26	14
BBVA SEGUROS CA	VENEZUELA	SEGUROS	—	100,00	100,00	6	8	(2)
BBVA SEGUROS COLOMBIA SA	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	10	34	7
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA SA	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	14	161	9
BBVA SEGUROS MÉXICO SA DE CV GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO	MEXICO	SEGUROS	—	100,00	100,00	998	341	657
BBVA SEGUROS SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	ESPAÑA	SEGUROS	99,96	—	99,96	713	361	285
BBVA SEGUROS SALUD MEXICO SA DE CV GRUPO FRO. BBVA MEXICO.	MEXICO	SEGUROS	—	100,00	100,00	20	28	(9)
BBVA SERVICIOS ADMINISTRATIVOS MEXICO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	—	100,00	100,00	17	16	1
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	—	100,00	100,00	—	—	—
BBVA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	PERU	OTRAS SOCIEDADES EMISORAS	—	100,00	100,00	2	1	—
BBVA TECHNOLOGY AMERICA SA	MEXICO	SERVICIOS	100,00	—	100,00	240	269	13
BBVA TECHNOLOGY SLU	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	—	100,00	44	54	9
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	—	100,00	100,00	10	10	—
BBVA USD INVESTMENTS SA	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	2.134	2.089	33
BBVA VALORES COLOMBIA SA COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SOCIEDAD DE VALORES (INVERSIÓN MOBILIARIA)	—	100,00	100,00	18	13	5
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS SA UNIPERSONAL	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	582	642	(16)
CARTERA E INVERSIONES SA	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	92	139	—
CASA DE BOLSA BBVA MEXICO SA DE CV	MEXICO	SOCIEDAD DE VALORES (INVERSIÓN MOBILIARIA)	—	100,00	100,00	70	24	45
CATALUNYACAIXA IMMOBILIARIA SA (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	158	139	19
CATALUNYACAIXA SERVEIS SA	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	—	100,00	2	2	—
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	—	100,00	100,00	2	2	—
CIERVANA SL	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	53	85	1
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00	—	—	1
COMERCIALIZADORA DE SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	5	5	—

(1) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre, en la determinación de la participación, se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas. Por lo que, el número de votos correspondiente a la sociedad dominante (incluyendo las sociedades dependientes de manera indirecta), corresponde al de la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social.
(2) Importe considerando los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio según los estados financieros provisionales de cada sociedad, generalmente a 31 de diciembre de 2025. Al importe en libros (neto de deterioro y cobertura e negocios en el extranjero), se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los deterioros de los fondos de comercio. Datos individuales de las sociedades y sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025. Los datos de las sociedades domiciliadas en Turquía y Argentina son antes de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA y entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación en el capital social (1)			Millones de euros (2)		
						Datos de la entidad participada		
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Patrimonio neto excluido resultados 31.12.2025	Resultado 31.12.2025
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES SL	ESPAÑA	CARTERA	99,97	0,03	100,00	221	276	6
CONSOLIDAR A.F.J.P SA	ARGENTINA	EN LIQUIDACION	46,11	53,89	100,00	1	—	—
CONTENTS AREA, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	6	5	—
CONTINENTAL DPR FINANCE COMPANY BV	PAISES BAJOS	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	—	—	—
CORPORACION GENERAL FINANCIERA SAU	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	510	1.006	56
CREA MADRID NUEVO NORTE SA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	75,54	75,54	392	527	(8)
DEUTSCHE BANK MEXICO SA FIDEICOMISO F/1859	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	—	—	—
DEUTSCHE BANK MEXICO SA FIDEICOMISO F/1860	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	—	—	—
DIGITAL INVESTMENTS SL	ESPAÑA	ENTIDADES HOLDING QUE GESTIONAN PRINCIPALMENTE SOCIEDADES FINANCIERAS	99,98	0,03	100,00	133	83	(22)
ECASA, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	15	13	1
EMPRENDIMIENTOS DE VALOR S.A.	URUGUAY	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	2	2	(1)
EUROPEA DE TITULIZACION SA SGFT .	ESPAÑA	SOCIEDADES DE TITULIZACIÓN NO HIPOTECARIA	88,24	—	88,24	2	20	3
F/11395 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE ADMINISTRACION CON DERECHO DE REVERSION (3)	MEXICO	INMOBILIARIA	—	42,40	42,40	—	1	—
F/253863 EL DESEO RESIDENCIAL	MEXICO	INMOBILIARIA	—	65,00	65,00	—	1	—
FIAT CREDITO ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA SA	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00	18	36	—
FIDEICOMISO 28991-8 TRADING EN LOS MCADOS FINANCIEROS	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	5	4	—
FIDEICOMISO F/29764-8 SOCIO LIQUIDADOR DE OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	71	59	12
FIDEICOMISO F/403112-6 DE ADMINISTRACION DOS LAGOS	MEXICO	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	—	—	—
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/ 47997-2	MEXICO	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	—	1	—
FIDEICOMISO INMUEBLES CONJUNTO RESIDENCIAL HORIZONTES DE VILLA CAMPESTRE	COLOMBIA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	—	1	—
FIDEICOMISO LOTE 6.1 ZARAGOZA	COLOMBIA	INMOBILIARIA	—	59,99	59,99	—	2	—
FIDEICOMISO SCOTIABANK INVERLAT S A F100322908	MEXICO	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	—	—	—
FOMENTO Y DESARROLLO DE CONJUNTOS RESIDENCIALES S.L. EN LIQUIDACION	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	—	60,00	60,00	—	—	—
FORUM DISTRIBUIDORA DEL PERU SA	PERU	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	8	8	—
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	379	367	10
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	238	201	28
G NETHERLANDS BV	PAISES BAJOS	CARTERA	—	100,00	100,00	393	315	—
GARANTI BANK SA	RUMANIA	BANCA	—	100,00	100,00	246	421	24
GARANTI BBVA AS	TURQUIA	BANCA	85,97	—	85,97	7.490	6.891	2.042
GARANTI BBVA EMEKLILIK AS	TURQUIA	SEGUROS	—	84,91	84,91	169	70	132
GARANTI BBVA FACTORING AS	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	81,84	81,84	86	63	42
GARANTI BBVA FILO AS	TURQUIA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	300	226	72
GARANTI BBVA FINANSAL TEKNOLOJILER AS	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	31	43	—
GARANTI BBVA LEASING AS	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	474	347	126
GARANTI BBVA PORTFOY YONETIMI AS	TURQUIA	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	—	100,00	100,00	70	22	48
GARANTI BBVA YATIRIM AS	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	280	177	104
GARANTI DIVERSIFIED PAYMENT RIGHTS FINANCE COMPANY	ISLAS CAIMAN	OTRAS SOCIEDADES EMISORAS	—	100,00	100,00	—	(10)	2

(1) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre, en la determinación de la participación, se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas. Por lo que, el número de votos correspondiente a la sociedad dominante (incluyendo las sociedades dependientes de manera indirecta), corresponde al de la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social.
(2) Importe considerando los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio según los estados financieros provisionales de cada sociedad, generalmente a 31 de diciembre de 2025. Al importe en libros (neto de deterioro y cobertura de negocios en el extranjero), se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los deterioros de los fondos de comercio. Datos individuales de las sociedades y sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025. Los datos de las sociedades domiciliadas en Turquía y Argentina son antes de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.
(3) Sociedad consolidada por el método de integración global de acuerdo a normas contables (ver Glosario).

Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA y entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación en el capital social (1)			Millones de euros (2)		
						Datos de la entidad participada		
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Patrimonio neto excluido resultados 31.12.2025	Resultado 31.12.2025
GARANTI FILO SIGORTA ARACILIK HIZMETLERI A.S.	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	—	—	1
GARANTI HOLDING BV	PAISES BAJOS	CARTERA	—	100,00	100,00	692	393	—
GARANTI KRIPTO VARLIK ALM SATM PLATFORMU ANONIM SIRKETI	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	43	39	(8)
GARANTI KULTUR AS	TURQUIA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	—	—	—
GARANTI ODEME SISTEMLERI AS (GOSAS)	TURQUIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	22	11	12
GARANTI ODEME VE ELEKTRONIK PARA HIZMETLERI ANONIM SIRKETI	TURQUIA	ENTIDADES DE PAGO	—	100,00	100,00	16	20	(5)
GARANTI PORTFOLIO BESINCI SERBEST FON	TURQUIA	CARTERA	—	83,98	83,98	74	88	12
GARANTI YATIRIM ORTAKLIGI AS (3) (4)	TURQUIA	CARTERA	—	3,61	3,61	—	2	—
GARANTIBANK BBVA INTERNATIONAL N.V.	PAISES BAJOS	BANCA	—	100,00	100,00	1.323	1.100	119
GESCAT GESTIO DE SOL SL (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	18	7	11
GESCAT LLEVANT, S.L.(SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	1	—	1
GESCAT VIVENDES EN COMERCIALITZACIO SL (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	27	27	—
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES SA	ESPAÑA	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	60,00	—	60,00	9	16	6
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A. - GARSA	ESPAÑA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	1	2	—
GRAN JORGE JUAN SA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	424	478	18
GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO SA DE CV	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	99,98	—	99,98	10.072	17.201	5.368
HANS FACTORY SL	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	11	9	(3)
INMUEBLES Y RECUPERACIONES BBVA SA	PERU	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	39	39	—
INVERAHORRO SL	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	378	385	(7)
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	—	100,00	100,00	—	—	—
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC NV (3)	CURACAO	CARTERA	48,00	—	48,00	16	45	7
INVERSIONES BAPROBA CA	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	—	100,00	—	—	—
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	SIN ACTIVIDAD	—	60,46	60,46	—	—	—
MADIVA SOLUCIONES, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	4	4	—
MOTORACTIVE IFN SA	RUMANIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	34	41	4
MOTORACTIVE MULTISERVICES SRL	RUMANIA	SERVICIOS	—	100,00	100,00	—	5	—
MOVISTAR CONSUMER FINANCE COLOMBIA SAS	COLOMBIA	EN LIQUIDACION	—	50,00	50,00	—	6	(3)
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	—	100,00	100,00	68	44	23
OPENPAY ARGENTINA SA	ARGENTINA	ENTIDADES DE PAGO	—	100,00	100,00	10	5	(1)
OPENPAY COLOMBIA SAS	COLOMBIA	ENTIDADES DE PAGO	—	100,00	100,00	3	3	(1)
OPENPAY PERÚ SA	PERU	ENTIDADES DE PAGO	—	100,00	100,00	2	8	(7)
OPENPAY SA DE CV	MEXICO	ENTIDADES DE PAGO	—	100,00	100,00	72	50	(20)
OPENPAY SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	—	100,00	100,00	—	—	—
OPERADORA DOS LAGOS S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	—	100,00	100,00	—	—	—
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS SA	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	—	100,00	1	51	8
PECRI INVERSION SL	ESPAÑA	CARTERA	100,00	—	100,00	71	68	2
PROMOTORA DEL VALLES, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	13	19	7

(1) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre, en la determinación de la participación, se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas. Por lo que, el número de votos correspondiente a la sociedad dominante (incluyendo las sociedades dependientes de manera indirecta), corresponde al de la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social.
(2) Importe considerando los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio según los estados financieros provisionales de cada sociedad, generalmente a 31 de diciembre de 2025. Al importe en libros (neto de deterioro y cobertura de negocios en el extranjero), se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los deterioros de los fondos de comercio. Datos individuales de las sociedades y sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025. Los datos de las sociedades domiciliadas en Turquía y Argentina son antes de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.
(3) Sociedad consolidada por el método de integración global de acuerdo a normas contables (ver Glosario).
(4) El porcentaje de derechos de voto poseídos por las entidades del grupo en esta sociedad es 99,97%.

Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA y entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación en el capital social (1)			Millones de euros (2)		
						Datos de la entidad participada		
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Patrimonio neto excluido resultados 31.12.2025	Resultado 31.12.2025
PRONORTE UNO PROCAM, S.A.(SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	1	1	—
PROPEL EXPLORER FUND I LP	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	—	99,50	99,50	39	36	2
PROPEL EXPLORER FUND II LP	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	—	99,50	99,50	22	21	(1)
PROPEL VENTURE PARTNERS BRAZIL US LP	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	—	99,80	99,80	12	13	—
PROPEL VENTURE PARTNERS GLOBAL US, LP	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	—	99,50	99,50	102	128	99
PROPEL VENTURE PARTNERS US FUND I, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	—	99,50	99,50	146	174	(22)
PROPEL XYZ I LP	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	—	99,40	99,40	19	19	2
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SIN ACTIVIDAD	—	58,86	58,86	—	—	—
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA CA	VENEZUELA	SOCIEDAD DE VALORES (INVERSIÓN MOBILIARIA)	—	60,00	60,00	1	1	1
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA CA	VENEZUELA	GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	—	100,00	100,00	1	1	—
PROVIVIENDA ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	—	100,00	100,00	—	—	—
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA SA	ARGENTINA	BANCA	—	50,00	50,00	17	16	18
RALFI IFN SA	RUMANIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	100,00	100,00	36	6	—
RPV COMPANY	ISLAS CAIMAN	OTRAS SOCIEDADES EMISORAS	—	100,00	100,00	—	—	—
SATICEM GESTIO SL (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	6	2	3
SATICEM HOLDING SL (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	5	5	—
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANCIERO SA	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	—	100,00	19	19	—
SOCIEDAD PERUANA DE FINANCIAMIENTO SAC	PERU	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00	3	6	(3)
TREE INVERSIONES INMOBILIARIAS SA SOCIEDAD UNIPERSONAL	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	1.096	217	72
TRIFOI REAL ESTATE SRL	RUMANIA	INMOBILIARIA	—	100,00	100,00	1	1	—
UNNIM SOCIEDAD PARA LA GESTION DE ACTIVOS INMOBILIARIOS SA (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	—	100,00	471	422	2
URBANIZADORA SANT LLORENC SA	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	60,60	—	60,60	—	—	—
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑIA FINANCIERA SA	ARGENTINA	BANCA	—	51,00	51,00	26	33	18

(1) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre, en la determinación de la participación, se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas. Por lo que, el número de votos correspondiente a la sociedad dominante (incluyendo las sociedades dependientes de manera indirecta), corresponde al de la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social.
(2) Importe considerando los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio según los estados financieros provisionales de cada sociedad, generalmente a 31 de diciembre de 2025. Al importe en libros (neto de deterioro y cobertura de negocios en el extranjero), se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los deterioros de los fondos de comercio. Datos individuales de las sociedades y sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025. Los datos de las sociedades domiciliadas en Turquía y Argentina son antes de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

ANEXO II. Información adicional sobre participaciones en empresas asociadas y en negocios conjuntos del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2025

Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 99,58% del total de inversión en este colectivo.

			% de participación en el capital social			Millones de euros [1]				
						Datos de la entidad participada				
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros consolidados	Activos 31.12.2025	Pasivos 31.12.2025	Patrimonio neto excluido resultados 31.12.2025	Resultados 31.12.2025
EMPRESAS ASOCIADAS										
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	—	44,44	44,44	5	20	9	10	1
ATOM HOLDCO LIMITED	REINO UNIDO	CARTERA	49,45	—	49,45	222	11.656	11.102	533	20
BBVA ALLIANZ SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	—	50,00	50,00	277	1.188	601	543	44
COMPAÑIA PERUANA DE MEDIOS DE PAGO SAC (VISANET PERU)	PERU	ENTIDADES DE PAGO	—	20,20	20,20	2	329	317	9	3
CORPORACION SUICHE 7B CA	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	19,80	19,80	2	12	3	5	4
FIDEICOMISO F/00185 FIMPE - FIDEICOMISO F/00185 PARA EXTENDER A LA SOCIEDAD LOS BENEFICIOS DEL ACCESO A LA INFRAESTRUCTURA DE LOS MEDIOS DE PAGO ELECTRONICOS	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	—	28,50	28,50	2	5	—	5	1
METROVACESA SA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	20,85	—	20,85	282	2.304	950	1.357	(4)
PROMOCIONS TERRES CAVADES, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	39,11	39,11	1	3	—	3	—
REDSYS SERVICIOS DE PROCESAMIENTO SL	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	24,90	—	24,90	17	135	58	63	14
SBD CREIXENT, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	—	23,05	23,05	1	6	—	6	—
SEGURIDAD Y PROTECCION BANCARIAS SA DE CV	MEXICO	SERVICIOS	—	26,14	26,14	1	5	—	4	1
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES SA DE CV	MEXICO	ENTIDADES DE PAGO	—	46,14	46,14	56	122	—	96	26
SISTEMAS DE TARJETAS Y MEDIOS DE PAGO SA	ESPAÑA	ENTIDADES DE PAGO	20,61	—	20,61	2	610	601	7	2
TELEFONICA FACTORING ESPAÑA SA [2]	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	30,00	—	30,00	5	277	260	7	10
VERIDAS DIGITAL AUTHENTICATION SOLUTIONS S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	—	29,38	29,38	3	26	16	13	(3)
NEGOCIOS CONJUNTOS										
ALTURA MARKETS SOCIEDAD DE VALORES SA	ESPAÑA	SOCIEDAD DE VALORES (INVERSIÓN MOBILIARIA)	50,00	—	50,00	44	2.107	2.019	76	12
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO SA DE CV	MEXICO	SERVICIOS	—	50,00	50,00	5	11	—	12	(1)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A. [3]	ESPAÑA	CARTERA	—	50,00	50,00	31	110	48	61	—
F/ 5356 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE ADM. INMOBILIARIA CON DERECHO DE REVERSIÓN-FIDEICOMISO SELVA	MEXICO	INMOBILIARIA	—	42,40	42,40	7	17	—	17	—
FIDEICOMISO 1729 INVEX ENAJENACION DE CARTERA [3]	MEXICO	INMOBILIARIA	—	44,09	44,09	5	96	—	96	—
INVERSIONES PLATCO CA	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00	4	9	1	8	—
RCI COLOMBIA SA COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO	COLOMBIA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	49,00	49,00	37	804	727	77	(1)
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA SA	ARGENTINA	BANCA	—	40,00	40,00	13	191	159	15	18

(1) En las sociedades extranjeras se aplica el tipo de cambio de 31 de diciembre de 2025.
(2) Datos de las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2024.
(3) Clasificada como Activo no corriente en venta.

Este Anexo forma parte integrante de las Notas 3 y 16.1 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

ANEXO III. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2025

Adquisiciones o aumento de participación en sociedades dependientes y entidades estructuradas

Sociedad participada (1)	Tipo de transacción	Porcentaje de participación en el capital social tras la transacción	Fecha efectiva de la última transacción (o en su caso fecha de notificación)
ADELANTE CLASSE DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CREDITO PRIVADO IE - RESP LIMITADA	CONSTITUCIÓN	100,00	03-oct-25
BBVA GLOBAL WEALTH INSURANCE AGENCY, INC	CONSTITUCIÓN	100,00	05-feb-25
FIAT CREDITO ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA SA	COMPRA	50,00	10-dic-25
GARANTI PORTFOLIO BESINCI SERBEST FON	CONSTITUCIÓN	83,98	01-sept-25

(1) No se han tenido en cuenta las variaciones inferiores a 0,1% por inmaterialidad.

Ventas o disminución de participación en sociedades dependientes y entidades estructuradas

Sociedad participada (1)	Tipo de transacción	Porcentaje de participación en el capital social, tras la transacción	Fecha efectiva de la última transacción (o en su caso fecha de notificación)
ACTIVOS MACORP SL EN LIQUIDACIÓN	LIQUIDACIÓN	—	16-dic-25
ARRELS CT PATRIMONI I PROJECTES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)EN LIQUIDACIÓN	LIQUIDACIÓN	—	11-dic-25
BBVA CONSUMER FINANCE ENTIDAD DE DESARROLLO A LA PEQUEÑA Y MICRO EMPRESA EDPYME SA (BBVA CONSUMER FINANCE - EDPYME)	LIQUIDACIÓN	—	16-jul-25
BBVA GLOBAL FINANCE LTD	LIQUIDACIÓN	—	31-dic-25
FORUM COMERCIALIZADORA DEL PERU SA	LIQUIDACIÓN	—	09-jun-25
GESCAT LLOGUERS SL	LIQUIDACIÓN	—	18-abr-25
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L.(SOCIEDAD UNIPERSONAL EN LIQUIDACIÓN)	LIQUIDACIÓN	—	17-nov-25
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA CA	VENTA	60	01-jun-25
TASFIYE HALINDE GARANTI KONUT FINANSMANI DANISMANLIK HIZMETLERI ANONIM SIRKETI	LIQUIDACIÓN	—	30-dic-25

(1) No se han tenido en cuenta las variaciones inferiores a 0,1% por inmaterialidad.

Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2025 (continuación)

Adquisiciones o aumento de participación en entidades asociadas y negocios conjuntos por el método de la participación

Sociedad participada (1)	Tipo de transacción	Porcentaje de participación en el capital social, tras la transacción	Fecha efectiva de la última transacción (o en su caso fecha de notificación)
ALFA TECH CORE SERVICES S DE RL DE CV	CONSTITUCIÓN	20,00	01-oct-25
ALFATECH CORE SERVICES SL	CONSTITUCIÓN	20,00	01-oct-25
CIBERENTIDAD MEXICO SA DE CV	CONSTITUCIÓN	20,00	01-ago-25

(1) No se han tenido en cuenta las variaciones inferiores a 0,1% por inmaterialidad.

Ventas o disminución de participación en entidades asociadas y negocios conjuntos por el método de la participación

Sociedad participada (1)	Tipo de transacción	Porcentaje de participación en el capital social, tras la transacción	Fecha efectiva de la última transacción (o en su caso fecha de notificación)
CAMARATE GOLF, S.A. EN LIQUIDACIÓN	LIQUIDACIÓN	—	04-nov-25
FIDEICOMISO F/402770-2 ALAMAR	VENTA	—	28-abr-25
OPERADORA ALAMAR SA DE CV	VENTA	—	15-dic-25

(1) No se han tenido en cuenta las variaciones inferiores a 0,1% por inmaterialidad.

Este Anexo forma parte integrante de las Notas 3 y 16.1 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

ANEXO IV. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco		
		Directo	Indirecto	Total
BANCO BBVA PERÚ SA	BANCA	—	47,13	47,13
BANCO PROVINCIAL SA - BANCO UNIVERSAL	BANCA	1,46	53,75	55,21
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00
CREA MADRID NUEVO NORTE SA	INMOBILIARIA	—	75,54	75,54
F/11395 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE ADMINISTRACION CON DERECHO DE REVERSION	INMOBILIARIA	—	42,40	42,40
F/253863 EL DESEO RESIDENCIAL	INMOBILIARIA	—	65,00	65,00
FIAT CREDITO ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA SA	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00
FIDEICOMISO LOTE 6.1 ZARAGOZA	INMOBILIARIA	—	59,99	59,99
FOMENTO Y DESARROLLO DE CONJUNTOS RESIDENCIALES S.L. EN LIQUIDACION	EN LIQUIDACIÓN	—	60,00	60,00
GARANTI BBVA EMEKLILIK AS	SEGUROS	—	84,91	84,91
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES SA	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	60,00	—	60,00
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC NV	CARTERA	48,00	—	48,00
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	SIN ACTIVIDAD	—	60,46	60,46
MOVISTAR CONSUMER FINANCE COLOMBIA SAS	EN LIQUIDACIÓN	—	50,00	50,00
PRO-SALUD, C.A.	SIN ACTIVIDAD	—	58,86	58,86
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA CA	SOCIEDAD DE VALORES (INVERSIÓN MOBILIARIA)	—	60,00	60,00
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA SA	BANCA	—	50,00	50,00
SOCIEDAD PERUANA DE FINANCIAMIENTO SAC	SERVICIOS FINANCIEROS	—	50,00	50,00
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑIA FINANCIERA SA	BANCA	—	51,00	51,00

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

ANEXO V. Fondos de titulización del Grupo BBVA. Entidades estructuradas a 31 de diciembre de 2025

			Millones de euros	
Fondos de titulización (consolidados)	Entidad	Fecha de originación	Total exposiciones titulizadas a la fecha de originación	Total exposiciones titulizadas al 31.12.2025
TDA 22 Mixto FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	9-dic.-04	592	26
HIPOCAT 9 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	25-nov.-05	1.016	68
HIPOCAT 10 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	5-jul.-06	1.526	101
TDA 27 Mixto FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	22-dic.-06	275	88
BBVA RMBS 1 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	19-feb.-07	2.500	378
HIPOCAT 11 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	9-mar.-07	1.628	118
BBVA RMBS 2 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	26-mar.-07	5.000	714
BBVA LEASING 1 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	24-jun.-07	2.500	84
BBVA RMBS 3 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	22-jul.-07	3.000	711
TDA 28 Mixto FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	23-jul.-07	250	66
TDA TARRAGONA 1 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	30-nov.-07	397	36
GAT VPO	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	25-jun.-09	780	5
BBVA RMBS 14 FTA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	24-nov.-14	700	213
BBVA Consumer Auto 2020-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	15-jun.-20	1.100	184
BBVA CONSUMO 11 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	12-mar.-21	2.500	271
BBVA RMBS 20 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	14-jun.-21	2.500	1.580
BBVA RMBS 21 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	17-mar.-22	12.400	7.910
BBVA CONSUMER AUTO 2022-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	13-jun.-22	1.200	341
BBVA RMBS 22 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	28-nov.-22	1.400	1.094
BBVA CONSUMO 12 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	13-mar.-23	3.000	1.114
BBVA CONSUMER AUTO 2023-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	8-jun.-23	800	409
BBVA LEASING 3 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	27-nov.-23	2.400	909
BBVA CONSUMO 13 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	11-mar.-24	2.000	1.057
BBVA CONSUMER 2024-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	20-may.-24	800	477
BBVA RMBS 23 FT	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	13-jun.-24	5.450	4.672
BBVA CONSUMER AUTO 2024-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	16-sep.-24	1.000	744
BBVA CONSUMER 2025-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	26-may.-25	2.350	1.993
BBVA CONSUMER AUTO 2025-1	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	11-sep.-25	1.000	951

ANEXO VI. Detalle de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de pasivos subordinados y participaciones preferentes emitidos por el Banco o por sociedades consolidables del Grupo BBVA

Emisiones vivas a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de financiaciones subordinadas

Sociedad emisora y fecha de emisión	Moneda	Valor nominal emisiones. Millones de euros			Tipo de interés vigente a 31 de diciembre de 2025	Fecha de vencimiento
		Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.						
marzo-08	EUR	125	125	125	6,03 %	marzo-33
marzo-19	EUR	—	—	1.000	6,00 %	Perpetuo
julio-20	EUR	1.000	1.000	1.000	6,00 %	Perpetuo
febrero-17	EUR	1.000	999	1.000	3,50 %	febrero-27
febrero-17	EUR	165	165	165	4,00 %	febrero-32
mayo-17	EUR	150	150	150	2,54 %	mayo-27
febrero-19	EUR	—	—	750	2,58 %	febrero-29
enero-20	EUR	—	994	994	1,00 %	enero-30
junio-23	EUR	745	745	741	5,75 %	septiembre-33
junio-23	EUR	1.000	1.000	1.000	8,38 %	Perpetuo
febrero-24	EUR	1.248	1.247	—	4,87 %	febrero-36
junio-24	EUR	750	750	—	6,88 %	Perpetuo
agosto-24	EUR	997	996	—	4,38 %	agosto-36
febrero-25	EUR	999	—	—	4,00 %	febrero-37
noviembre-25	EUR	1.000	—	—	5,63 %	Perpetuo
Varias emisiones	EUR	128	128	127	—	varias
noviembre-17	USD	851	963	905	6,13 %	Perpetuo
septiembre-19	USD	—	963	905	6,50 %	Perpetuo
marzo-17	USD	102	116	109	5,70 %	marzo-32
mayo-18	USD	253	287	269	5,25 %	mayo-33
septiembre-23	USD	851	963	905	9,38 %	Perpetuo
noviembre-23	USD	638	722	679	7,88 %	noviembre-34
enero-25	USD	851	—	—	7,75 %	Perpetuo
mayo-17	CHF	21	21	22	1,60 %	mayo-27
julio-20	GBP	344	362	345	3,10 %	julio-31
agosto-23	GBP	343	361	345	8,25 %	noviembre-33
Subtotal		**13.562**	**13.055**	**11.534**		

Emisiones vivas a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de financiaciones subordinadas (continuación)

Sociedad emisora y fecha de emisión	Moneda	Valor nominal emisiones. Millones de euros			Tipo de interés vigente a 31 de diciembre de 2025	Fecha de vencimiento
		Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023		
BBVA GLOBAL FINANCE LTD						
diciembre-95	USD	—	192	179	7,00 %	diciembre-25
Subtotal		**—**	**192**	**179**		
BBVA BANCOMER S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER						
noviembre-14	USD	—	—	178	5,35 %	noviembre-29
enero-18	USD	851	967	903	5,13 %	enero-33
septiembre-19	USD	638	724	676	5,88 %	septiembre-34
junio-23	USD	850	965	906	8,45 %	junio-38
enero-24	USD	767	871	—	8,13 %	enero-39
febrero-25	USD	849	—	—	7,63 %	febrero-39
Subtotal		**3.954**	**3.528**	**2.663**		
BBVA COLOMBIA S.A.						
septiembre-11	COP	35	34	37	10,25 %	septiembre-26
febrero-13	COP	37	36	39	9,40 %	febrero-28
noviembre-14	COP	20	20	21	9,91 %	noviembre-29
noviembre-14	COP	28	27	27	10,04 %	noviembre-34
abril-15	USD	—	385	362	4,88 %	abril-25
noviembre-24	USD	42	48	—	7,48 %	noviembre-34
abril-25	USD	38	—	—	7,43 %	abril-35
Subtotal		**201**	**550**	**486**		
BANCO BBVA PERÚ						
junio-07	PEN	25	25	24	3,47 %	junio-32
noviembre-07	PEN	23	23	21	3,56 %	noviembre-32
diciembre-08	PEN	13	13	12	4,19 %	diciembre-33
febrero-08	USD	17	20	18	6,47 %	febrero-28
septiembre-14	USD	—	—	267	5,25 %	septiembre-29
marzo-24	USD	263	291	—	6,20 %	marzo-34
Subtotal		**341**	**372**	**342**		
GARANTI BBVA AS						
mayo-17	USD	523	579	667	7,30 %	mayo-27
febrero-24	USD	425	470	—	8,55 %	febrero-34
diciembre-24	USD	637	705	—	8,29 %	enero-35
julio-25	USD	425	—	—	8,62 %	enero-36
octubre-25	USD	595	—	—	7,77 %	abril-36
octubre-19	TRY	—	—	8	46,02 %	octubre-29
febrero-20	TRY	—	20	23	62,47 %	febrero-30
Subtotal		**2.604**	**1.775**	**698**		
Total		**20.663**	**19.472**	**15.902**		

Adicionalmente, el Grupo mantiene una emisión de participaciones preferentes en Colombia que asciende a 1 millón de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

ANEXO VII. Balances consolidados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de saldos mantenidos en moneda extranjera

BALANCE EN MONEDA EXTRANJERA (MILLONES DE EUROS)

	Dólar estadounidense	Peso mexicano	Lira turca	Otras monedas	Total moneda extranjera
Diciembre 2025					
Activo					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	21.350	6.763	2.899	5.252	36.263
Activos financieros mantenidos para negociar	24.443	25.159	189	9.715	59.505
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.266	8.938	114	81	10.400
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	8.253	19.255	2.368	5.164	35.040
Activos financieros a coste amortizado	81.458	91.785	42.448	59.027	274.718
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	—	18	—	590	608
Activos tangibles	200	2.295	1.858	1.214	5.567
Otros activos	(1.857)	7.641	2.607	3.805	12.195
Total	**135.112**	**161.855**	**52.482**	**84.848**	**434.297**
Pasivo					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	18.069	18.608	245	4.989	41.910
Pasivos financieros a coste amortizado	112.567	96.014	38.508	65.431	312.520
Otros pasivos	5.670	25.213	1.440	2.623	34.947
Total	**136.306**	**139.834**	**40.193**	**73.043**	**389.377**
Diciembre 2024					
Activo					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	20.836	6.899	3.334	4.400	35.469
Activos financieros mantenidos para negociar	18.727	22.117	259	6.171	47.274
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.525	8.002	85	165	9.778
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	9.674	18.493	2.299	4.994	35.461
Activos financieros a coste amortizado	67.256	83.444	40.105	52.379	243.185
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	—	17	—	590	607
Activos tangibles	168	2.256	2.013	1.333	5.770
Otros activos	(326)	7.125	2.457	3.363	12.619
Total	**117.860**	**148.353**	**50.553**	**73.396**	**390.162**
Pasivo					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	14.474	18.660	268	2.776	36.178
Pasivos financieros a coste amortizado	95.613	88.375	39.187	55.748	278.923
Otros pasivos	4.039	20.665	1.338	2.636	28.679
Total	**114.126**	**127.700**	**40.793**	**61.160**	**343.780**
Diciembre 2023					
Activo					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13.372	7.581	3.764	4.089	28.807
Activos financieros mantenidos para negociar	21.147	28.570	282	5.806	55.806
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.292	6.596	5	186	8.079
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	9.384	20.767	1.785	4.484	36.421
Activos financieros a coste amortizado	58.732	81.907	31.298	46.122	218.059
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5	19	—	590	614
Activos tangibles	105	2.609	1.446	995	5.155
Otros activos	(1.049)	6.872	1.761	2.346	9.930
Total	**102.988**	**154.922**	**40.341**	**64.619**	**362.870**
Pasivo					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	21.204	17.829	207	2.705	41.946
Pasivos financieros a coste amortizado	78.365	95.685	30.127	50.900	255.076
Otros pasivos	3.223	20.186	1.048	2.801	27.258
Total	**102.792**	**133.700**	**31.382**	**56.406**	**324.280**

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 2.2.17 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

ANEXO VIII. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer y segundo semestre de 2025 y 2024

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Primer semestre 2025	Segundo semestre 2025	Primer semestre 2024 (1)	Segundo semestre 2024 (1)
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	28.468	29.877	30.680	30.979
Ingresos por intereses utilizando el método del tipo de interés efectivo	*25.731*	*27.085*	*27.328*	*27.896*
Restantes ingresos por intereses	*2.737*	*2.792*	*3.352*	*3.083*
Gastos por intereses	(15.861)	(16.204)	(17.687)	(18.705)
MARGEN DE INTERESES	**12.607**	**13.673**	**12.993**	**12.274**
Ingresos por dividendos	76	47	76	44
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	30	32	20	20
Ingresos por comisiones	6.514	7.229	6.149	6.887
Gastos por comisiones	(2.503)	(3.025)	(2.307)	(2.742)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	193	230	128	199
Activos financieros a coste amortizado	*30*	*(6)*	*9*	*12*
Restantes activos y pasivos financieros	*163*	*235*	*119*	*187*
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	1.151	1.104	991	1.467
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—	—	—
Otras ganancias (pérdidas)	*1.151*	*1.104*	*991*	*1.467*
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	188	49	53	126
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—	—	—
Otras ganancias (pérdidas)	*188*	*49*	*53*	*126*
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	29	(1)	219	30
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(7)	6	98	(93)
Diferencias de cambio, netas	(123)	(162)	398	297
Otros ingresos de explotación	351	337	310	313
Otros gastos de explotación	(1.228)	(1.385)	(2.415)	(1.535)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.866	2.024	1.800	1.921
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.109)	(1.261)	(1.066)	(1.173)
MARGEN BRUTO	**18.034**	**18.897**	**17.446**	**18.036**
Gastos de administración	(6.038)	(6.773)	(6.100)	(6.560)
Gastos de personal	*(3.693)*	*(4.079)*	*(3.633)*	*(4.026)*
Otros gastos de administración	*(2.345)*	*(2.694)*	*(2.467)*	*(2.534)*
Amortización	(749)	(772)	(759)	(774)
Provisiones o reversión de provisiones	(133)	(240)	(38)	(159)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(2.761)	(3.311)	(2.839)	(2.906)
Activos financieros valorados a coste amortizado	*(2.794)*	*(3.307)*	*(2.781)*	*(2.906)*
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	*33*	*(5)*	*(59)*	—
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**8.353**	**7.800**	**7.708**	**7.636**
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	32	—	52	10
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(5)	(8)	30	(28)
Activos tangibles	—	*5*	*45*	*(16)*
Activos intangibles	*(4)*	*(10)*	*(11)*	*(4)*
Otros	—	*(3)*	*(5)*	*(9)*
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	7	29	(1)	15
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—	—	—
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	37	(19)	(10)	(8)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**8.424**	**7.802**	**7.780**	**7.626**
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(2.626)	(2.475)	(2.525)	(2.306)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**5.798**	**5.328**	**5.255**	**5.320**
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO	**5.798**	**5.328**	**5.255**	**5.320**
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	**351**	**264**	**261**	**260**
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	**5.447**	**5.064**	**4.994**	**5.060**

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

ANEXO VIII. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer y segundo semestre de 2025 y 2024 (continuación)

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

	Primer semestre 2025	Segundo semestre 2025	Primer semestre 2024 (1)	Segundo semestre 2024 (1)
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)	**0,91**	**0,85**	**0,83**	**0,84**
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades continuadas	0,91	0,85	0,83	0,84
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades continuadas	0,91	0,85	0,83	0,84
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades interrumpidas	—	—	—	—
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades interrumpidas	—		—	—

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

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

Balances a 31 de diciembre de 2025 y 2024

ACTIVO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024 (1)
EFECTIVO, SALDOS EN EFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	**31.176**	**20.755**
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	**98.448**	**89.167**
Derivados	32.640	36.405
Instrumentos de patrimonio	9.642	6.457
Valores representativos de deuda	15.151	11.806
Préstamos y anticipos a bancos centrales	620	556
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	15.569	19.265
Préstamos y anticipos a la clientela	24.827	14.679
ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**569**	**895**
Instrumentos de patrimonio	448	626
Valores representativos de deuda	121	269
Préstamos y anticipos a bancos centrales	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	—	—
Préstamos y anticipos a la clientela	—	—
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**—**	**—**
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL	**14.091**	**14.842**
Instrumentos de patrimonio	1.091	1.193
Valores representativos de deuda	12.577	13.649
Préstamos y anticipos	423	—
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**338.143**	**295.471**
Valores representativos de deuda	56.806	45.846
Préstamos y anticipos a bancos centrales	73	33
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	21.316	18.774
Préstamos y anticipos a la clientela	259.948	230.818
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	**223**	**784**
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	**(87)**	**(65)**
INVERSIONES EN DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	**27.703**	**25.252**
Dependientes	27.101	24.683
Negocios conjuntos	24	24
Asociadas	578	545
ACTIVOS TANGIBLES	**3.418**	**3.516**
Inmovilizado material	3.345	3.437
De uso propio	*3.345*	*3.437*
Cedido en arrendamiento operativo	—	—
Inversiones inmobiliarias	74	79
ACTIVOS INTANGIBLES	**1.132**	**983**
Fondo de comercio	—	—
Otros activos intangibles	1.132	983
ACTIVOS POR IMPUESTOS	**12.323**	**12.300**
Activos por impuestos corrientes	3.038	2.890
Activos por impuestos diferidos	9.285	9.410
OTROS ACTIVOS	**4.647**	**4.064**
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.117	1.260
Existencias	2.450	1.302
Resto de los otros activos	1.080	1.501
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	**263**	**331**
TOTAL ACTIVO	**532.047**	**468.295**

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

Balances a 31 de diciembre de 2025 y 2024

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024 (1)
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	**77.667**	**70.943**
Derivados	28.193	30.287
Posiciones cortas de valores	9.427	9.635
Depósitos de bancos centrales	3.399	360
Depósitos de entidades de crédito	17.541	15.026
Depósitos de la clientela	19.107	15.636
Valores representativos de deuda emitidos	—	—
Otros pasivos financieros	—	—
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	**4.644**	**2.955**
Depósitos de bancos centrales	—	—
Depósitos de entidades de crédito	—	—
Depósitos de la clientela	4.644	2.955
Valores representativos de deuda emitidos	—	—
Otros pasivos financieros	—	—
Pro-memoria: pasivos subordinados	—	—
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**405.055**	**349.381**
Depósitos de bancos centrales	13.678	6.985
Depósitos de entidades de crédito	27.121	24.686
Depósitos de la clientela	301.478	260.366
Valores representativos de deuda emitidos	50.102	47.086
Otros pasivos financieros	12.676	10.258
Pro-memoria: pasivos subordinados	*13.688*	*13.355*
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	**1.261**	**1.536**
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	**—**	**—**
PROVISIONES	**2.480**	**2.823**
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.423	1.673
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	298	351
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	456	419
Compromisos y garantías concedidas	180	178
Restantes provisiones	122	201
PASIVOS POR IMPUESTOS	**1.483**	**1.137**
Pasivos por impuestos corrientes	533	225
Pasivos por impuestos diferidos	950	912
OTROS PASIVOS	**2.391**	**2.454**
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	**—**	**—**
TOTAL PASIVO	**494.979**	**431.229**

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

Balances a 31 de diciembre de 2025 y 2024

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

	2025	2024 (1)
FONDOS PROPIOS	**38.304**	**38.220**
Capital	**2.797**	**2.824**
Capital desembolsado	2.797	2.824
Capital no desembolsado exigido	—	—
Prima de emisión	**18.469**	**19.184**
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	**—**	**—**
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitido	—	—
Otros elementos de patrimonio neto	**40**	**40**
Ganancias acumuladas	**14.487**	**8.663**
Reservas de revalorización	**—**	**—**
Otras reservas	**(2.653)**	**(1.047)**
Menos: acciones propias	**(152)**	**(7)**
Resultado del ejercicio	**7.157**	**10.235**
Menos: dividendos a cuenta	**(1.842)**	**(1.671)**
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	**(1.235)**	**(1.154)**
Elementos que no se reclasificarán en resultados	**(1.349)**	**(1.140)**
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(39)	(48)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(1.183)	(1.075)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable en los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	(14)	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumentos de cobertura)	14	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(127)	(17)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	**114**	**(14)**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	—	—
Conversión de divisas	—	—
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	219	251
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(101)	(264)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	(4)	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
TOTAL PATRIMONIO NETO	**37.068**	**37.066**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**532.047**	**468.295**

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

	2025	2024 (1)
Compromisos de préstamo concedidos	126.208	108.206
Garantías financieras concedidas	26.758	21.811
Otros compromisos concedidos	45.160	37.641

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024 (1)
Ingresos por intereses	15.444	17.586
Gastos por intereses	(8.802)	(11.190)
MARGEN DE INTERESES	**6.642**	**6.396**
Ingresos por dividendos	4.656	5.417
Ingresos por comisiones	3.185	2.936
Gastos por comisiones	(875)	(695)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	55	76
Activos financieros a coste amortizado	*32*	*28*
Restantes activos y pasivos financieros	*23*	*48*
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	587	684
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o pérdidas	*587*	*684*
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	40	77
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o pérdidas	*40*	*77*
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(53)	174
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	1	2
Diferencias de cambio, netas	11	258
Otros ingresos de explotación	636	563
Otros gastos de explotación	(174)	(516)
MARGEN BRUTO	**14.710**	**15.373**
Gastos de administración	(4.760)	(4.540)
Gastos de personal	*(2.808)*	*(2.613)*
Otros gastos de administración	*(1.952)*	*(1.927)*
Amortización	(666)	(641)
Provisiones o reversión de provisiones	(166)	(132)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(728)	(741)
Activos financieros valorados a coste amortizado	*(716)*	*(744)*
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	*(11)*	*3*
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**8.390**	**9.319**
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas	(58)	2.246
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(9)	(11)
Activos tangibles	*(1)*	*(5)*
Activos intangibles	*(8)*	*(7)*
Otros	—	—
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	13	50
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	12	(14)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**8.347**	**11.590**
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.190)	(1.355)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**7.157**	**10.235**
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO	**7.157**	**10.235**

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024 (1)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**7.157**	**10.235**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**(80)**	**249**
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	**(208)**	**33**
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	12	(25)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Cambios del valor razonable de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	(107)	146
Ganancias (pérdidas) de contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	—	—
Cambios del valor razonable de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(157)	(102)
Resto de ajustes de valoración	—	—
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	44	13
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	**127**	**217**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	**—**	**—**
Conversión de divisas	**—**	**—**
Ganancias (pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]	**(45)**	**294**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(45)	294
Transferido a resultados	—	—
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	**(6)**	**—**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(6)	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	**231**	**16**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	256	63
Transferido a resultados	(25)	(47)
Otras reclasificaciones	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	**—**	**—**
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	**(53)**	**(93)**
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	**7.077**	**10.484**

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

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

EJERCICIO 2025	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado del ejercicio	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Total
Saldos a 1 de enero de 2025	**2.824**	**19.184**	**—**	**40**	**8.663**	**—**	**(1.047)**	**(7)**	**10.235**	**(1.671)**	**(1.154)**	**37.066**
Resultado global total del ejercicio	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**7.157**	**—**	**(80)**	**7.077**
Otras variaciones del patrimonio neto	**(27)**	**(715)**	**—**	**1**	**5.824**	**—**	**(1.606)**	**(145)**	**(10.235)**	**(171)**	**(1)**	**(7.074)**
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(27)	(715)	—	—	21	—	(273)	993	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.363)	—	—	—	—	(1.842)	—	(4.205)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(1.736)	—	—	—	(1.736)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	(6)	598	—	—	—	592
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	9	8.563	—	(8)	—	(10.235)	1.671	(1)	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(26)	—	—	—	—	—	—	—	(26)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	18	(397)	—	(1.319)	—	—	—	—	(1.699)
Saldos a 31 de diciembre de 2025	**2.797**	**18.469**	**—**	**40**	**14.487**	**—**	**(2.653)**	**(152)**	**7.157**	**(1.842)**	**(1.235)**	**37.068**

Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 de BBVA, S.A.

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

EJERCICIO 2024 (1)	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado del ejercicio	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Total
Saldos a 1 de enero de 2024	**2.861**	**19.769**	**—**	**40**	**7.416**	**—**	**(804)**	**(3)**	**4.807**	**(952)**	**(1.443)**	**31.691**
Resultado global total del ejercicio	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**10.235**	**—**	**249**	**10.484**
Otras variaciones del patrimonio neto	**(37)**	**(585)**	**—**	**(1)**	**1.247**	**—**	**(243)**	**(4)**	**(4.807)**	**(719)**	**39**	**(5.109)**
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(37)	(585)	—	—	29	—	(189)	781	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.249)	—	—	—	—	(1.671)	—	(3.921)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(1.309)	—	—	—	(1.309)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	(6)	524	—	—	—	519
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	9	3.855	—	(48)	—	(4.807)	952	39	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(26)	—	—	—	—	—	—	—	(26)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	16	(388)	—	—	—	—	—	—	(372)
Saldos a 31 de diciembre de 2024	**2.824**	**19.184**	**—**	**40**	**8.663**	**—**	**(1.047)**	**(7)**	**10.235**	**(1.671)**	**(1.154)**	**37.066**

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

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024 (1)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	**14.695**	**(23.846)**
1. Resultado del ejercicio	**7.157**	**10.235**
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	**917**	**(1.075)**
Amortización	666	641
Otros ajustes	252	(1.717)
3. Aumento/disminución neto de los activos de explotación	**(52.379)**	**(2.045)**
Activos financieros mantenidos para negociar	(9.281)	27.661
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	327	(166)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	751	4.610
Activos financieros a coste amortizado	(44.501)	(33.796)
Otros activos de explotación	324	(355)
4. Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	**60.289**	**(29.468)**
Pasivos financieros mantenidos para negociar	6.723	(37.406)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.689	594
Pasivos financieros a coste amortizado	53.782	7.882
Otros pasivos de explotación	(1.905)	(539)
5. Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	**(1.289)**	**(1.492)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	**(358)**	**(448)**
1. Pagos	**(999)**	**(1.367)**
Activos tangibles	(135)	(133)
Activos intangibles	(496)	(410)
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	(368)	(824)
Otras unidades de negocio	—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	—	—
2. Cobros	**642**	**919**
Activos tangibles	30	2
Activos intangibles	—	—
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	511	656
Otras unidades de negocio	—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	101	261
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	—	—
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	**(5.441)**	**(3.522)**
1. Pagos	**(8.856)**	**(7.368)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	(4.205)	(3.921)
Pasivos subordinados	(2.547)	(2.138)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	(27)	(37)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(1.709)	(1.273)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(368)	—
2. Cobros	**3.415**	**3.846**
Pasivos subordinados	2.851	3.000
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	564	482
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	—	364
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**1.524**	**(643)**
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	**10.421**	**(28.459)**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	**20.755**	**49.213**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (E + F)	**31.176**	**20.755**

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

	2025	2024 (1)
Efectivo	1.049	1.027
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	27.478	17.603
Otros activos financieros	2.649	2.124
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	—	—
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	**31.176**	**20.755**

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

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 2.1 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

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

a. Información cuantitativa sobre refinanciaciones y reestructuraciones

A continuación, se muestran los saldos vigentes de refinanciaciones y restructuraciones a 31 diciembre de 2025, 2024 y 2023:

	DICIEMBRE 2025 SALDOS VIGENTES DE REFINANCIACIONES Y REESTRUCTURACIONES (MILLONES DE EUROS)						
	TOTAL						
	Sin garantía real		Con garantía real				
					Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	30	29	—	—	—	—	(6)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	267	14	18	4	2	—	(6)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	155.874	3.854	7.306	1.474	623	174	(1.851)
De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	*379*	*222*	*488*	*126*	*69*	*6*	*(114)*
Resto de hogares [1]	337.495	2.390	48.637	3.681	2.772	30	(1.662)
Total	**493.666**	**6.286**	**55.961**	**5.159**	**3.397**	**204**	**(3.527)**
	Del cual: DUDOSOS						
	Sin garantía real		Con garantía real				
					Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	16	7	—	—	—	—	(5)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	154	12	13	4	2	—	(6)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	120.364	2.124	4.202	805	259	25	(1.592)
De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	*280*	*220*	*340*	*80*	*32*	*3*	*(111)*
Resto de hogares [1]	196.425	1.208	24.813	1.904	1.215	8	(1.428)
Total	**316.959**	**3.351**	**29.028**	**2.714**	**1.476**	**33**	**(3.031)**

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

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

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

	DICIEMBRE 2023 SALDOS VIGENTES DE REFINANCIACIONES Y REESTRUCTURACIONES (MILLONES DE EUROS)						
	TOTAL						
	Sin garantía real		Con garantía real				
					Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	50	31	24	7	5	—	(6)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	292	17	24	11	5	3	(6)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	79.943	3.870	10.602	2.395	1.053	264	(2.422)
De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	*703*	*420*	*717*	*269*	*125*	*10*	*(428)*
Resto de hogares [1]	242.532	1.390	63.320	4.642	3.380	20	(1.677)
Total	**322.817**	**5.308**	**73.970**	**7.055**	**4.443**	**287**	**(4.111)**
	Del cual: DUDOSOS						
	Sin garantía real		Con garantía real				
					Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	25	14	4	2	1	—	(4)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	206	5	17	4	1	2	(4)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	59.133	2.409	6.483	1.323	473	56	(2.070)
De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	*491*	*417*	*540*	*196*	*66*	*8*	*(417)*
Resto de hogares [1]	158.595	900	36.108	3.001	1.957	4	(1.519)
Total	**217.959**	**3.329**	**42.612**	**4.330**	**2.432**	**62**	**(3.597)**

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

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

A continuación, se incluye un cuadro con la distribución por segmentos de las operaciones refinanciadas netas de provisión a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

OPERACIONES REFINANCIADAS. DISTRIBUCIÓN POR SEGMENTOS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Entidades de crédito	—	—	—
Administraciones públicas	23	32	32
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	12	9	22
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	3.476	3.163	3.843
De las cuales: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	*234*	*195*	*261*
Resto de hogares	4.408	4.349	4.354
Total valor en libros	**7.919**	**7.553**	**8.251**
Financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—

Ratio de mora por categoría de préstamos renegociados

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

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

RATIO DE MORA CARTERA DE PRÉSTAMOS RENEGOCIADOS

	Ratio préstamos deteriorados por razón de la morosidad	
	2025	2024
Administraciones públicas	23 %	28 %
Resto de personas jurídicas y autónomos	55 %	61 %
De los que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	*86 %*	*88 %*
Resto de personas físicas	51 %	60 %

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

Distribución de los préstamos a la clientela por actividad (Valor en libros)

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

				Préstamos a la clientela con garantía real. Loan to value				
	Total (1)	Garantía hipotecaria	Otras garantías reales	Inferior o igual al 40 %	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %
Administraciones Públicas	25.243	213	6.530	923	2.477	392	2.513	438
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	47.821	891	25.127	455	501	302	15.855	8.905
Sociedades no financieras y empresarios individuales	230.209	29.868	12.162	16.284	7.512	4.980	6.372	6.882
Construcción y promoción inmobiliaria	6.875	4.746	86	1.419	1.340	887	395	792
Construcción de obra civil	7.143	559	421	217	251	77	18	417
Resto de finalidades	216.191	24.564	11.655	14.648	5.921	4.017	5.959	5.674
Grandes empresas	149.588	10.549	7.111	5.773	2.578	1.674	4.022	3.613
Pymes (2) y empresarios individuales	66.603	14.015	4.544	8.875	3.343	2.343	1.937	2.061
Resto de hogares e ISFLSH (3)	182.405	100.887	2.641	24.747	28.608	33.491	12.963	3.719
Viviendas	103.390	99.679	113	24.057	27.994	33.161	11.264	3.316
Consumo	74.152	601	2.231	392	467	191	1.510	273
Otros fines	4.864	607	297	298	147	139	190	131
TOTAL	**485.678**	**131.859**	**46.460**	**42.409**	**39.098**	**39.165**	**37.703**	**19.944**
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas (4)	*7.937*	*3.637*	*130*	*980*	*918*	*796*	*610*	*462*

(1) Los importes reflejados en este cuadro se presentan netos de las correcciones de valor.
(2) Pequeñas y medianas empresas.
(3) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.
(4) Neto de deterioros.

DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

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

(1) Los importes reflejados en este cuadro se presentan netos de las correcciones de valor.
(2) Pequeñas y medianas empresas.
(3) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.
(4) Neto de deterioros.

DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

				Préstamos a la clientela con garantía real. Loan to value				
	Total [1]	Garantía hipotecaria	Otras garantías reales	Inferior o igual al 40 %	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %
Administraciones Públicas	23.025	271	7.104	1.137	2.911	429	2.369	527
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	23.086	525	13.315	182	378	68	9.304	3.909
Sociedades no financieras y empresarios individuales	183.279	24.472	10.791	11.930	7.260	4.556	4.230	7.287
Construcción y promoción inmobiliaria	5.788	4.064	248	1.662	1.192	768	239	451
Construcción de obra civil	5.173	554	382	231	191	87	37	390
Resto de finalidades	172.318	19.854	10.160	10.037	5.877	3.701	3.954	6.446
Grandes empresas	111.122	7.360	5.744	4.092	2.071	1.479	1.882	3.579
Pymes [2] y empresarios individuales	61.196	12.494	4.416	5.944	3.806	2.222	2.072	2.867
Resto de hogares e ISFLSH [3]	157.847	95.040	2.166	21.700	25.396	31.265	13.960	4.886
Viviendas	97.395	93.813	118	21.155	24.954	31.014	12.435	4.374
Consumo	56.520	475	1.879	230	291	137	1.423	273
Otros fines	3.933	753	169	315	152	114	102	239
TOTAL	**387.238**	**120.308**	**33.376**	**34.949**	**35.944**	**36.319**	**29.864**	**16.609**
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas [4]	*8.251*	*4.894*	*240*	*1.050*	*1.072*	*1.001*	*953*	*1.058*

(1) Los importes reflejados en este cuadro se presentan netos de las correcciones de valor.
(2) Pequeñas y medianas empresas.
(3) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.
(4) Neto de deterioros.

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

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	TOTAL (1)	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	143.686	24.453	36.190	47.739	35.303
Administraciones Públicas	167.380	68.664	25.270	63.390	10.056
Administración Central	142.761	52.409	24.587	55.950	9.814
Resto	24.620	16.256	683	7.439	241
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	87.472	7.354	23.190	34.378	22.550
Sociedades no financieras y empresarios individuales	314.130	93.419	37.423	113.776	69.512
Construcción y promoción inmobiliaria	11.407	3.548	942	2.458	4.459
Construcción de obra civil	12.646	6.571	1.639	1.959	2.477
Resto de finalidades	290.077	83.300	34.843	109.359	62.576
Grandes empresas	216.732	56.936	33.853	78.833	47.110
Pymes y empresarios individuales	73.345	26.364	989	30.526	15.466
Resto de hogares e ISFLSH	182.946	93.402	3.772	66.889	18.884
Viviendas	103.392	72.038	2.158	27.152	2.044
Consumo	74.152	17.680	1.350	38.790	16.332
Otros fines	5.403	3.683	263	947	509
TOTAL	**895.615**	**287.292**	**125.845**	**326.172**	**156.306**

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

DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

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

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

DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	TOTAL (1)	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	192.222	54.246	61.342	42.084	34.550
Administraciones Públicas	144.082	59.385	12.198	61.473	11.025
Administración Central	121.149	45.259	11.767	53.640	10.482
Resto	22.933	14.125	431	7.833	543
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	54.064	9.564	18.279	18.097	8.124
Sociedades no financieras y empresarios individuales	246.103	80.219	23.614	90.342	51.928
Construcción y promoción inmobiliaria	9.256	2.888	640	2.573	3.156
Construcción de obra civil	9.524	5.988	885	1.558	1.093
Resto de finalidades	227.323	71.344	22.089	86.211	47.679
Grandes empresas	159.906	45.738	21.086	61.867	31.214
Pymes y empresarios individuales	67.417	25.606	1.003	24.344	16.464
Resto de hogares e ISFLSH	158.344	88.561	2.477	58.686	8.620
Viviendas	97.395	70.073	1.302	24.899	1.120
Consumo	56.521	15.111	956	33.207	7.246
Otros fines	4.428	3.377	218	579	254
TOTAL	**794.814**	**291.975**	**117.910**	**270.682**	**114.247**

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

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7.2.7 de las Cuentas Anuales consolidadas al ejercicio 2025.

ANEXO XI. Información adicional sobre concentración de riesgos

a. Exposición al riesgo soberano

A continuación, se presenta, a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el desglose de la exposición de los activos financieros al riesgo soberano sin considerar los derivados, instrumentos de patrimonio, compromisos y garantías concedidas según el tipo de contraparte en cada uno de los países, atendiendo a la residencia de la contraparte, y sin tener en cuenta los ajustes por valoración ni las correcciones de valor constituidas al efecto:

EXPOSICIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

	Riesgo soberano		
	2025	2024	2023
España	68.620	63.277	59.704
Italia	14.244	12.264	10.744
Turquía	8.634	9.995	9.284
Portugal	568	288	424
Alemania	129	195	142
Francia	8.247	1.366	182
Países Bajos	1	10	14
Rumanía	1.135	791	587
Resto de Europa	1.718	1.227	1.187
Subtotal Europa	**103.297**	**89.413**	**82.268**
México	45.851	43.909	48.929
Estados Unidos	6.442	6.408	5.591
Colombia	5.482	4.021	3.540
Perú	1.293	1.208	1.526
Argentina	2.380	2.633	1.308
Venezuela	—	—	—
Resto de países	2.651	1.337	1.782
Subtotal resto de países	**64.101**	**59.517**	**62.676**
Total riesgo en instrumentos financieros	**167.397**	**148.930**	**144.945**

La exposición a riesgos soberanos mostrada en el cuadro anterior incluye las posiciones mantenidas en valores representativos de deuda pública de los países en los que el Grupo opera, para la gestión del COAP del riesgo de tipo de interés del balance de las entidades del Grupo en dichos países, así como para la cobertura por parte de las compañías de seguros del Grupo de los compromisos por pensiones y seguros.

b. Concentración de riesgos en el sector promotor e inmobiliario en España

Información cuantitativa sobre actividades en el mercado inmobiliario en España

A 31 diciembre de 2025, 2024 y 2023, la exposición del Grupo a los sectores constructor e inmobiliario (excluyendo la cartera hipotecaria) en España equivalía a 10.602 millones, 9.600 millones y 9.476 millones de euros respectivamente, de los que 2.314 millones, 2.207 millones y 2.105 millones de euros, respectivamente, correspondían a préstamos a la construcción, actividades de promoción inmobiliaria y adquisición de viviendas en España. A continuación, se muestran los datos a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

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

	Importe bruto			Exceso sobre valor de garantía			Deterioro de valor acumulado		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	**2.314**	**2.207**	**2.105**	**665**	**473**	**482**	**(69)**	**(102)**	**(115)**
Del que: dudosos	*99*	*136*	*183*	*31*	*45*	*53*	*(60)*	*(88)*	*(98)*
Pro memoria:	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos fallidos	2.100	2.100	2.097						
Pro memoria	—	—	—						
Préstamos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	199.056	177.946	168.660						
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	859.576	772.402	775.558						
Deterioro de valor y provisiones para exposiciones clasificadas normales (negocios totales)	(5.015)	(4.841)	(4.752)						

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

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

	2025	2024	2023
Sin garantía inmobiliaria	**356**	**408**	**359**
Con garantía inmobiliaria	**1.958**	**1.799**	**1.746**
Edificios y otras construcciones terminados	837	832	857
Vivienda	646	656	685
Resto	191	177	172
Edificios y otras construcciones en construcción	1.007	869	749
Viviendas	1.000	843	731
Resto	7	26	18
Terrenos	114	97	139
Suelo urbano consolidado	91	76	92
Resto de terrenos	23	22	47
Total	**2.314**	**2.207**	**2.105**

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el 36,2%, 37,7% y 40,7% del crédito promotor está garantizado por edificios (77,2%, 78,8% y 79,9% viviendas) y únicamente el 4,9%, 4,4% y 6,6% por suelos, de los cuales el 79,8%, 78,4% y 66,2% son suelos urbanizados, respectivamente.

La información relativa a las garantías financieras a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se muestra en el siguiente cuadro:

GARANTÍAS FINANCIERAS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
Garantías financieras concedidas en relación con la construcción y promoción inmobiliaria	83	53	36
Importe registrado en el pasivo del balance	2	2	3

La información relativa al riesgo de la cartera hipotecaria minorista (adquisición de vivienda) a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se muestra en los siguientes cuadros:

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

	Importe en libros bruto			*De las cuales: dudosos*		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Préstamos para adquisición de vivienda	72.631	71.709	71.144	*2.071*	*2.889*	*3.267*
Sin hipoteca inmobiliaria	*1.313*	*1.416*	*1.415*	*10*	*9*	*10*
Con hipoteca inmobiliaria	*71.318*	*70.294*	*69.729*	*2.061*	*2.880*	*3.257*

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

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

	Riesgo total sobre importe de última tasación disponible (Loan to value-LTV)					
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %	Total
Importe bruto Diciembre 2025	19.309	21.566	23.824	4.198	2.421	71.318
Del cual: Dudosos	*348*	*472*	*472*	*332*	*437*	*2.061*
Importe bruto Diciembre 2024	18.584	21.171	23.193	4.643	2.702	70.294
Del cual: Dudosos	*314*	*502*	*622*	*539*	*904*	*2.880*
Importe bruto Diciembre 2023	17.201	20.302	22.850	5.856	3.519	69.729
Del cual: Dudosos	*307*	*464*	*642*	*617*	*1.227*	*3.257*

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el crédito vivo a los hogares con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda tenía un LTV medio del 41%, 41% y 42% respectivamente.

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

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

	Importe bruto (1) (2)			Correcciones de valor por deterioro de activos			De las cuales: Correcciones de valor por deterioro de activos desde el momento de adjudicación			Valor contable neto		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	**191**	**303**	**398**	**(150)**	**(246)**	**(307)**	**(97)**	**(159)**	**(183)**	**41**	**57**	**92**
Edificios terminados	28	41	72	(15)	(24)	(44)	(9)	(16)	(24)	13	17	28
Viviendas	*16*	*19*	*31*	*(8)*	*(10)*	*(16)*	*(4)*	*(6)*	*(7)*	*8*	*9*	*15*
Resto	*12*	*23*	*41*	*(7)*	*(15)*	*(28)*	*(5)*	*(10)*	*(17)*	*5*	*8*	*13*
Edificios en construcción	5	8	8	(5)	(6)	(7)	(2)	(2)	(2)	—	2	1
Viviendas	*5*	*8*	*7*	*(5)*	*(6)*	*(6)*	*(2)*	*(2)*	*(2)*	*—*	*2*	*1*
Resto		—	*1*	—	—	*(1)*	—	—	*(1)*	—	—	—
Suelo	158	254	318	(130)	(216)	(256)	(86)	(141)	(156)	28	38	62
Terrenos urbanizados	*153*	*248*	*299*	*(125)*	*(210)*	*(242)*	*(83)*	*(138)*	*(145)*	*28*	*38*	*57*
Resto de suelo	*5*	*6*	*19*	*(5)*	*(5)*	*(14)*	*(3)*	*(3)*	*(11)*	*—*	*1*	*5*
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	**331**	**392**	**544**	**(193)**	**(209)**	**(299)**	**(76)**	**(72)**	**(99)**	**138**	**183**	**245**
Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas	**214**	**283**	**364**	**(149)**	**(195)**	**(231)**	**(46)**	**(61)**	**(76)**	**65**	**88**	**133**
Total	**736**	**978**	**1.306**	**(492)**	**(650)**	**(837)**	**(219)**	**(292)**	**(358)**	**244**	**328**	**469**

(1) Refleja el valor del préstamo original en el momento de la adjudicación.
(2) El valor por el que deben ser reconocidos inicialmente los activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas será el menor importe entre el importe en libros de los activos financieros aplicados, y el valor razonable en el momento de la adjudicación menos los costes de venta estimados. El valor de los activos adquiridos en pago de deudas es de 463 millones y 620 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el Grupo mantenía un total de 191 millones, 303 millones y 398 millones de euros, respectivamente, en activos inmobiliarios a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a empresas de construcción y promoción inmobiliarias con una cobertura media del 78,5 %, 81,2% y 77,0%, respectivamente.

Los activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para la adquisición de vivienda ascendían a un valor bruto contable a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, de 331 millones, 392 millones y 544 millones de euros con una cobertura media del 58,3%, 53,3% y 55,0%.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el importe total de los activos inmobiliarios en balance del Grupo (negocios en España), incluyendo el resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas, ascendía a un valor bruto contable de 736 millones, 978 millones y 1.306 millones de euros, con una cobertura media del 66,8%, 66,5% y 64,1% respectivamente.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

c. Concentración de riesgos por áreas geográficas

A continuación, se presenta el desglose de los saldos de los instrumentos financieros que figuran registrados en los balances consolidados adjuntos, según su concentración por áreas geográficas, atendiendo a la residencia del cliente o de la contraparte y sin tener en cuenta correcciones de valor constituidas al efecto a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

RIESGOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

	España	Resto de Europa	México	EE.UU.	Turquía	América del Sur	Resto de negocios	Total
Derivados	**3.210**	**16.061**	**4.721**	**5.076**	**55**	**2.091**	**1.337**	**32.551**
Instrumentos de patrimonio (1)	**2.275**	**6.305**	**7.144**	**4.438**	**116**	**195**	**1.327**	**21.800**
Valores representativos de deuda (2)	**56.555**	**33.777**	**43.399**	**9.659**	**8.489**	**9.714**	**1.480**	**163.073**
Bancos centrales	—	—	1.519	—	—	912	70	2.501
Administraciones públicas	53.986	25.059	38.963	6.561	8.354	8.181	238	141.342
Entidades de crédito	1.744	4.478	1.830	71	102	246	595	9.066
Otras sociedades financieras	184	2.378	361	1.371	1	148	246	4.689
Sociedades no financieras	641	1.862	726	1.655	33	226	331	5.475
Préstamos y anticipos	**190.259**	**77.941**	**107.795**	**27.831**	**59.649**	**64.649**	**30.634**	**558.758**
Bancos centrales	3	1.834	—	—	8.598	1.031	35	11.501
Administraciones públicas	14.492	341	7.457	—	260	2.507	869	25.926
Entidades de crédito	3.217	24.592	3.437	363	1.782	3.415	5.576	42.381
Otras sociedades financieras	3.522	18.198	5.467	8.867	1.993	1.850	12.182	52.078
Sociedades no financieras	69.782	28.991	41.602	18.578	23.645	30.402	11.908	224.908
Hogares	99.243	3.985	49.832	24	23.371	25.445	64	201.963
Total riesgo en activos financieros	**252.299**	**134.084**	**163.059**	**47.005**	**68.309**	**76.648**	**34.778**	**776.183**
Compromisos de préstamo concedidos	38.222	55.254	29.277	26.268	51.876	21.253	5.404	227.554
Garantías financieras concedidas	2.964	6.365	63	4.181	8.637	945	1.710	24.865
Otros compromisos y otras garantías concedidas	21.587	15.038	2.295	6.308	6.677	3.821	4.433	60.158
Garantías y compromisos contingentes concedidos	**62.773**	**76.658**	**31.635**	**36.757**	**67.190**	**26.019**	**11.546**	**312.578**
Total riesgo en instrumentos financieros	**315.072**	**210.742**	**194.694**	**83.762**	**135.499**	**102.667**	**46.325**	**1.088.761**

(1) Los instrumentos de patrimonio se presentan netos de ajustes por valoración.
(2) Los valores representativos de deuda de la cartera Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global no incluyen las plusvalías/minusvalías.

RIESGOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. DICIEMBRE 2024 (MILLONES DE EUROS)

	España	Resto de Europa	México	EE.UU.	Turquía	América del Sur	Resto de negocios	Total
Derivados	**3.391**	**19.034**	**2.269**	**6.996**	**70**	**3.044**	**1.199**	**36.003**
Instrumentos de patrimonio (1)	**2.034**	**5.850**	**6.700**	**2.782**	**103**	**214**	**310**	**17.993**
Valores representativos de deuda (2)	**53.698**	**22.913**	**39.208**	**9.992**	**10.067**	**8.443**	**1.586**	**145.907**
Bancos centrales	—	—	—	—	—	1.359	89	1.448
Administraciones públicas	50.854	15.410	36.667	6.408	9.756	6.410	200	125.705
Entidades de crédito	2.040	3.092	1.527	64	153	302	408	7.585
Otras sociedades financieras	350	2.126	428	1.577	3	158	250	4.893
Sociedades no financieras	455	2.285	585	1.943	155	213	638	6.275
Préstamos y anticipos	**179.935**	**70.972**	**95.747**	**17.794**	**52.234**	**58.668**	**18.278**	**493.628**
Bancos centrales	18	1.626	—	—	5.876	1.297	—	8.817
Administraciones públicas	12.001	137	7.187	—	239	1.831	755	22.150
Entidades de crédito	5.063	27.439	2.731	349	1.044	2.828	4.216	43.669
Otras sociedades financieras	2.926	15.069	2.106	2.953	1.987	1.992	5.463	32.496
Sociedades no financieras	63.409	23.821	40.016	14.468	22.812	27.155	7.778	199.459
Hogares	96.517	2.879	43.708	25	20.275	23.565	67	187.037
Total riesgo en activos financieros	**239.058**	**118.770**	**143.924**	**37.564**	**62.473**	**70.369**	**21.372**	**693.530**
Compromisos de préstamo concedidos	37.120	43.253	24.000	22.579	38.003	19.841	3.718	188.515
Garantías financieras concedidas	3.056	5.376	212	2.958	8.911	1.031	960	22.503
Otros compromisos y otras garantías concedidas	19.266	12.922	2.826	4.279	5.421	3.202	3.299	51.215
Garantías y compromisos contingentes concedidos	**59.441**	**61.551**	**27.038**	**29.816**	**52.336**	**24.074**	**7.977**	**262.233**
Total riesgo en instrumentos financieros	**298.500**	**180.321**	**170.962**	**67.380**	**114.809**	**94.443**	**29.349**	**955.763**

(1) Los instrumentos de patrimonio se presentan netos de ajustes por valoración.
(2) Los valores representativos de deuda de la cartera "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" no incluyen las plusvalías/minusvalías.

RIESGOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. DICIEMBRE 2023 (MILLONES DE EUROS)

	España	Resto de Europa	México	EE.UU.	Turquía	América del Sur	Resto de negocios	Total
Derivados	**3.688**	**17.106**	**2.017**	**7.487**	**51**	**2.956**	**987**	**34.293**
Instrumentos de patrimonio (1)	**1.424**	**2.999**	**6.418**	**2.399**	**76**	**206**	**246**	**13.768**
Valores representativos de deuda	**49.620**	**19.547**	**43.825**	**9.103**	**8.932**	**7.071**	**2.502**	**140.600**
Bancos centrales	—	15	—	—	—	1.179	80	1.274
Administraciones públicas	46.667	12.359	40.982	5.584	8.789	4.647	967	119.995
Entidades de crédito	2.154	3.017	1.914	123	16	323	459	8.005
Otras sociedades financieras	442	2.065	334	1.223	2	680	222	4.967
Sociedades no financieras	357	2.091	596	2.173	125	242	773	6.357
Préstamos y anticipos	**176.482**	**92.253**	**98.561**	**12.957**	**41.619**	**52.131**	**13.488**	**487.491**
Bancos centrales	201	2.199	—	—	5.316	1.590	680	9.985
Administraciones públicas	12.394	145	7.856	—	496	2.082	492	23.466
Entidades de crédito	7.141	53.077	5.759	636	1.428	2.391	3.691	74.122
Otras sociedades financieras	2.961	15.190	2.529	1.690	1.264	1.891	724	26.250
Sociedades no financieras	59.083	18.905	38.001	10.604	19.591	22.542	7.820	176.546
Hogares	94.703	2.737	44.415	27	13.525	21.634	81	177.121
Total riesgo en activos financieros	**231.214**	**131.905**	**150.821**	**31.948**	**50.678**	**62.364**	**17.223**	**676.153**
Compromisos de préstamo concedidos	34.931	42.914	24.811	17.773	20.883	9.600	1.956	152.868
Garantías financieras concedidas	2.694	5.542	69	2.338	6.587	991	618	18.839
Otros compromisos y otras garantías concedidas	17.187	8.191	2.812	3.135	5.057	2.991	3.205	42.577
Garantías y compromisos contingentes concedidos	**54.812**	**56.646**	**27.691**	**23.245**	**32.527**	**13.581**	**5.780**	**214.283**
Total riesgo en instrumentos financieros	**286.026**	**188.551**	**178.512**	**55.193**	**83.205**	**75.946**	**23.002**	**890.436**

(1) Los instrumentos de patrimonio se presentan netos de ajustes por valoración.

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a las monedas más significativas que los integran, que figuran en los balances consolidados adjuntos, se muestra en el Anexo VII.

A continuación, se presenta el desglose de los préstamos y anticipos, dentro del epígrafe "Activos financieros a coste amortizado", deteriorados por área geográfica a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

ACTIVOS DETERIORADOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (MILLONES DE EUROS)

	2025	2024	2023
España	6.633	7.581	8.068
Resto de Europa	105	104	99
México	2.817	2.517	2.472
América del Sur	2.200	2.260	2.176
Turquía	2.587	1.749	1.631
Resto de negocios	3	2	—
RIESGOS DUDOSOS O DETERIORADOS	**14.346**	**14.213**	**14.446**

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7.2.8 de las Cuentas Anuales consolidadas al ejercicio 2025.

ANEXO XII. Informe bancario anual - Información para el cumplimiento del artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y su trasposición al ordenamiento jurídico español mediante la Ley 10/2014

DICIEMBRE 2025 (MILLONES DE EUROS)

País	Pagos de caja del impuesto sociedades	Gasto por impuesto sociedades	Resultado bruto antes de impuestos	Margen bruto	Nº empleados (1)	Actividad	Sociedad principal
Alemania	4	13	42	87	70	Servicios bancarios	BBVA, S.A. - Sucursal de Fráncfort
Argentina	(12)	115	311	1.493	6.282	Servicios bancarios, financieros y actividad de seguros	Banco BBVA Argentina S.A.
Bélgica	2	2	8	12	16	Servicios bancarios	BBVA S.A. - Sucursal de Bruselas
Bolivia	—	—	—	2	35	Pensiones	BBVA Previsión AFP S.A.
Brasil	—	(4)	(3)	20	—	Servicios financieros	BBVA Brasil Banco de Investimento, S.A.
Chile	15	14	48	173	862	Servicios financieros	Forum Servicios Financieros, S.A.
China	3	4	18	87	185	Servicios bancarios	BBVA S.A. - Sucursal de Shanghai; BBVA,S.A. - Sucursal de Hong-Kong
Chipre	12	14	63	64	94	Servicios bancarios	Garanti BBVA AS - Sucursal de Nicosia
Colombia (2)	158	89	235	1.144	6.512	Servicios bancarios, financieros y actividad de seguros	BBVA Colombia S.A. (2)
Curaçao	—	1	8	10	14	Servicios bancarios y financieros	Banco Provincial Overseas N.V.
España	1.032	1.292	4.138	9.104	28.357	Servicios bancarios, financieros y actividad de seguros	BBVA S.A.
Estados Unidos	118	123	646	970	665	Servicios bancarios y financieros	BBVA, S.A. - Sucursal de Nueva York
Francia	13	10	96	140	90	Servicios bancarios	BBVA, S.A. - Sucursal de París
Italia	72	62	165	199	105	Servicios bancarios	BBVA, S.A. - Sucursal de Milán
Japón	—	1	1	4	14	Servicios bancarios	BBVA, S.A. - Sucursal de Tokio
Malta	2	3	35	38	14	Servicios bancarios	Garanti BBVA AS - Sucursal de la Valeta
México	1.140	2.067	7.273	15.126	47.743	Servicios bancarios, financieros y actividad de seguros	BBVA Mexico, S.A.
Países Bajos	34	49	167	196	272	Servicios bancarios y financieros	Garantibank BBVA International N.V.
Panamá (2)	—	—	—	—	—	Servicios bancarios	BBVA Colombia S.A. Sucursal de Ciudad de Panamá (2)
Perú	153	235	862	1.993	7.855	Servicios bancarios y financieros	Banco BBVA Perú
Portugal	7	14	74	148	405	Servicios bancarios y financieros	BBVA, S.A. - Sucursal de Portugal
Reino Unido	18	17	97	300	375	Servicios bancarios	BBVA, S.A. - Sucursal de Londres
Rumanía	7	7	36	140	1.186	Servicios bancarios y financieros	Garanti Bank S.A.
Singapur	6	10	53	60	24	Servicios bancarios	BBVA S.A. - Sucursal de Singapur
Suiza	3	3	14	67	129	Servicios bancarios y financieros	BBVA Suiza S.A.
Taiwán	—	(2)	(9)	17	18	Servicios bancarios	BBVA S.A. - Sucursal de Taipei
Turquía	722	833	1.567	4.780	21.725	Servicios bancarios, financieros y actividad de seguros	Garanti BBVA A.S.
Uruguay	27	17	83	246	554	Servicios bancarios y financieros	BBVA Uruguay S.A.
Venezuela	3	111	199	311	1.853	Servicios bancarios, financieros y actividad de seguros	BBVA Banco Provincial, S.A.
Total	**3.539**	**5.100**	**16.227**	**36.931**	**125.454**		

(1) Número de empleados a tiempo completo. No incluye los 93 empleados de las oficinas de representación.

(2) 5 empleados de BBVA Colombia están ubicados en Panamá.

Los importes de “Pagos de caja del impuesto sociedades” se encuentran muy condicionados y derivan fundamentalmente de la metodología de cálculo de los pagos fraccionados previsto en la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades en las distintas áreas geográficas, produciéndose diferencias entre los pagos fraccionados realizados en el año en curso y la devolución de pagos fraccionados de ejercicios anteriores que puede resultar una vez presentadas las declaraciones definitivas del Impuesto. A este respecto, también indicar que es normal que existan diferencias entre los importes de "Pagos de caja del impuesto sociedades" y "Gasto por impuesto de Sociedades", ya que el impuesto pagado en el ejercicio no está necesariamente relacionado directamente con el Beneficio antes de impuestos existente en una jurisdicción, sino que tiene en cuenta los pagos (y devoluciones) del impuesto con respecto a los beneficios obtenidos en ejercicios anteriores, así como los pagos fraccionados realizados en el ejercicio en curso y la retención de impuestos soportados. Sin embargo, el "Gasto por impuesto de Sociedades" para el ejercicio en curso está más directamente relacionado con el Beneficio antes de impuestos existente para un ejercicio concreto.

Los resultados de las sucursales aquí desglosados se integran en las sociedades matrices de las que dependen dentro de los estados financieros consolidados.

A 31 de diciembre de 2025, el rendimiento de los activos del Grupo, calculado dividiendo el “Resultado consolidado del ejercicio” entre el “Total de activo”, es de 1,29%.

Durante el año 2025[1], el Grupo BBVA no ha recibido ayudas públicas dirigidas al sector financiero que tengan por objeto promover el desarrollo de la actividad bancaria y que sean significativas. Esta declaración se realiza a los efectos de lo establecido en el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio (relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión) y su transposición al ordenamiento jurídico español mediante la Ley 10/2014 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades de Crédito de 26 de junio.

[1] BBVA anunció mediante Hecho Relevante remitido a CNMV: (i) con fecha 27/07/2012 el cierre de la adquisición de UNNIM Banc, S.A. y (ii) con fecha 24/04/2015 el cierre de la adquisición de Catalunya Banc, S.A.

Glosario de términos

Acciones propias	Incluye el importe de los instrumentos de capital propios en poder de la entidad.
Activos fallidos	Activos dados de baja del balance por considerarse remota la recuperación de cualquier importe registrado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevarse a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo, sea por prescripción, condonación u otras causas.
Activos financieros a coste amortizado	Activos financieros que no cumplen con la definición de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y surgen de las actividades ordinarias de las entidades financieras para obtener fondos, independientemente de su instrumentación o vencimiento.
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos financieros con flujos de efectivo determinados o determinables y en los que se recuperará todo el pago realizado por la entidad, excepto por razones atribuibles a la solvencia del deudor. Esta categoría incluye tanto las inversiones de la actividad crediticia típica como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios que forman parte del negocio de la entidad. También incluye todos los acuerdos de arrendamiento financiero en los que las filiales consolidadas actúan como arrendadores.
Activos financieros deteriorados	El modelo de deterioro de "perdidas esperadas" se aplica a los activos financieros valorados a coste amortizado y a los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado, excepto para las inversiones en instrumentos de patrimonio; y a los contratos de garantías financieras y compromisos de préstamo unilateralmente revocables por la Entidad. Igualmente, se excluyen del modelo de deterioro todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambio en resultados. La norma 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).
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambio en resultados	Los activos financieros registrados bajo este epígrafe, o bien tendrían flujos de efectivo contractuales que no han cumplido con las condiciones de la prueba del SPPI, o no estarían amparados por un modelo de negocio cuyo objetivo (i) sea mantener activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales o (ii) se alcance obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros.
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	Un activo no corriente, o un grupo enajenable, cuyo valor en libros se pretende recuperar, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de mediante su uso continuado y cumpla los siguientes requisitos: a. Que esté disponible para su venta inmediata en el estado y forma existentes a la fecha del balance de acuerdo con la costumbre y condiciones habituales para la venta de estos activos. b. Que su venta se considere altamente probable.
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	Exposición al riesgo de la entidad ponderada por un porcentaje que se obtiene de la norma aplicable (método estándar) o de los modelos internos.
Activos por derecho de uso	Activos que representan el derecho del arrendatario a usar un activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.
Activos por impuestos corrientes	Importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses.
Activos por impuestos diferidos	Impuestos que se han de recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar.
Activos tangibles	Inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la entidad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero.
Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos designados por la entidad desde el inicio como a valor razonable con cambios en resultados. Una entidad sólo podrá designar un instrumento financiero a valor razonable con cambios en resultados, cuando al hacerlo se obtenga información más relevante, debido a que: a. Con ello se elimine o reduzca significativamente alguna incoherencia en la valoración o en el reconocimiento (a veces denominada "asimetría contable") que de otra manera surgiría al utilizar diferentes criterios para valorar activos y pasivos, o para reconocer ganancias y pérdidas en los mismos sobre bases diferentes. Podría ser aceptable designar sólo algunos dentro de un grupo de activos financieros o pasivos financieros similares, siempre que al hacerlo se consiga una reducción significativa (y posiblemente una reducción mayor que con otras designaciones permitidas) en la incoherencia. b. El rendimiento de un grupo de activos o pasivos financieros, se gestione y evalúe según el criterio del valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la entidad tenga documentada, y se facilite internamente información sobre ese grupo, de acuerdo con el criterio del valor razonable, al personal clave de la dirección de la entidad. Son activos financieros que se gestionan conjuntamente con los "pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Se incluyen en estos capítulos, tanto la inversión como los depósitos de clientes a través de los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión denominados '*Unit-link*'.

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar	Activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de sus variaciones de valor. También incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de los pasivos financieros mantenidos para negociar, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas").
Acuerdo conjunto	Un acuerdo sobre el cual dos o más partes ejercen el control conjunto.
Ajuste por valoración de crédito (CVA)	El ajuste por valoración del crédito es un ajuste que se hace en la valoración de los derivados OTC (activos) para reflejar en su valor razonable la posibilidad de que la contraparte incumpla y que no se reciba el valor de mercado total de la transacción.
Ajuste por valoración de débito (DVA)	El ajuste por valoración del crédito es un ajuste que se hace en la valoración de los derivados OTC (pasivos) para reflejar en su valor razonable la posibilidad de que la contraparte incumpla y que no se reciba el valor de mercado total de la transacción.
Arrendamientos	Un derecho a recibir por parte del arrendador, y una obligación de pagar por parte del arrendatario, una corriente de flujos de efectivo que son, en esencia, la misma combinación de pagos entre principal e intereses que se dan en un acuerdo de préstamo. a. Un arrendamiento se calificará como arrendamiento financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. b. Se calificará como arrendamiento operativo cuando no se trate de un arrendamiento con carácter financiero.
Basis risk	Riesgos derivados de la cobertura de exposición a un tipo de interés, instrumentalizada mediante la exposición a otro tipo de interés de acuerdo con otras condiciones ligeramente distintas.
Beneficio básico por acción	Se determina dividiendo el "Atribuible a los propietarios de la dominante" entre el número medio ponderado de las acciones en circulación a lo largo del ejercicio o periodo; excluido el número medio de las acciones propias mantenidas en autocartera.
Beneficio diluido por acción	Se determina de forma similar al beneficio básico por acción, ajustando el número medio ponderado de las acciones en circulación y, en su caso, el resultado atribuido a los propietarios de la dominante, para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de determinados instrumentos financieros que pudieran generar la emisión de nuevas acciones (compromisos con empleados basados en opciones sobre acciones, warrants sobre las acciones de los propietarios de la dominante, emisiones de deuda convertible, etc.).
Capital de nivel 1 adicional (T1)	Incluye: participaciones preferentes y valores perpetuos eventualmente convertibles y deducciones.
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	Incluye: capital, reservas de la matriz, reservas en las sociedades consolidadas, intereses minoritarios, la genérica computable, valores convertibles, deducciones y el beneficio atribuido neto.
Capital de nivel 2 (T2)	Incluye: subordinadas, participaciones preferentes e intereses minoritarios.
Capital económico	Métodos o prácticas que permiten a los bancos evaluar riesgos y asignar capital para cubrir los efectos económicos de las actividades de riesgo.
Carteras inmunizadas	Se consideran así las carteras sobre las que se realiza un "cash flow matching", es decir, una gestión de balance con el objetivo de tratar mitigar el riesgo derivado de los diferentes vencimientos y tipos de interés entre activos y pasivos.
Cédulas hipotecarias	Activo financiero o título de renta fija que se emite con la garantía de la cartera de préstamos hipotecarios de la entidad de crédito emisora.
Cédulas territoriales	Activo financiero o título de renta fija que se emite con la garantía de la cartera de préstamos del sector público de la entidad de crédito emisora.
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	Cubre el cambio en los tipos de cambio por las inversiones en el extranjero realizadas en moneda extranjera.
Coberturas de los flujos de efectivo	Cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de resultados.
Coberturas de valor razonable	Cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos o pasivos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.
Colchón de capital anticíclico	Se trata de un requerimiento de capital exigido a todos los bancos durante las fases expansivas del ciclo crediticio. El CCA tiene el objetivo de ralentizar el crecimiento excesivo del crédito total (o de un segmento de este) por encima de niveles sostenibles. Este colchón permite a los bancos reforzar su solvencia en fases expansivas y así poder absorber potenciales pérdidas crediticias que se produzcan en fases recesivas del ciclo, para, de esta manera, minimizar el impacto negativo de una contracción en el flujo de financiación bancaria a la economía en tiempos de estrés.
Combinaciones de negocio	Una combinación de negocios es una transacción, o cualquier otro suceso, por el que una entidad obtiene el control de uno o más negocios.
Comisiones	Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son: -Los vinculados a activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en el momento de su cobro. -Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios. -Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Compromisos contingentes concedidos	Son obligaciones posibles de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad y que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.
Compromisos por planes de aportación definida	Obligación post-empleo por la que la entidad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.
Compromisos por planes de prestación definida	Obligación post-empleo por la que la entidad, directamente o indirectamente a través del plan, conserva la obligación, contractual o implícita, de pagar directamente a los empleados las retribuciones en el momento en que sean exigibles, o bien de pagar cantidades adicionales si el asegurador, u otro obligado al pago, no atiende todas las prestaciones relativas a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio presente y en los anteriores, al no encontrarse totalmente garantizado.
Compromisos por retribuciones post-empleo	Son remuneraciones a los empleados, que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo.
Contingencias	Obligaciones actuales de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuya existencia está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad.
Contratos de seguros vinculados a pensiones	Recoge el valor razonable de las pólizas de seguro para cubrir compromisos por pensiones.
Control	Se entiende que una entidad controla a una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada. Para que se considere que hay control debe concurrir: a. Poder: Un inversor tiene poder sobre una participada cuando el primero posee derechos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada; b. Rendimientos: Un inversor está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada cuando los rendimientos que obtiene el inversor por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la participada. Los rendimientos del inversor pueden ser solo positivos, solo negativos o a la vez positivos y negativos. c. Relación entre poder y rendimientos: Un inversor controla una participada si el inversor no solo tiene poder sobre la participada y está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada, sino también la capacidad de utilizar su poder para influir en los rendimientos que obtiene por dicha implicación en la participada.
Control conjunto	Control compartido de un acuerdo, en virtud de un acuerdo contractual, que solo existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control.
Coste amortizado	El coste amortizado de un activo financiero, o un pasivo financiero corresponde con el importe por el cual el instrumento financiero se registra en el reconocimiento inicial menos los pagos anticipados, más o menos, la amortización acumulada empleando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe a vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por posibles pérdidas por insolvencias.
Coste de servicio pasado	Es el cambio en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por los servicios prestados por los empleados en periodos anteriores, puesto de manifiesto en el periodo actual por la introducción o modificación de beneficios post-empleo o de otros beneficios a empleados a largo plazo.
Coste de servicios del periodo corriente	Costo de los servicios del periodo corriente es el incremento, en el valor presente de una obligación por beneficios definidos, que se produce como consecuencia de los servicios prestados por los empleados en el periodo corriente.
CRR (Capital Requirements Regulation)	Normativa de Solvencia sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (Reglamento UE 575/2013).
Depósitos de bancos centrales	Incluye los depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario, recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.
Depósitos de entidades de crédito	Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
Depósitos de la clientela	Los importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por la entidad, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados, que no procedan de bancos centrales ni entidades de crédito. También incluye las fianzas y consignaciones en efectivo recibidas cuyo importe se pueda invertir libremente.
Derivados	Incluye el valor razonable a favor (activo) o en contra (pasivo) de la entidad de los derivados, que no formen parte de coberturas contables.
Derivados – contabilidad de coberturas	Derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura contable. Se espera que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de estos derivados compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.
Diferencias de cambio/ Conversión de divisas	Diferencias de cambio (ganancia o pérdida), netas: Recoge las diferencias que surjan al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. Conversión de divisas (Otro resultado global acumulado): las que se registran por conversión de los estados financieros en moneda extranjera a la moneda funcional del Grupo y otras que se registran contra patrimonio.

Dividendos y retribuciones	Ingresos por dividendos cobrados anunciados en el ejercicio, que correspondan a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.
Entidad estructurada	Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no sean el factor primordial a la hora de decidir quién controla la entidad, por ejemplo, en el caso en que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se gestionen a través de acuerdos contractuales. Una entidad estructurada suele presentar algunas o todas de las características o de los atributos siguientes: a. Actividades restringidas. b. Un objeto social estricto y bien definido, como, por ejemplo, efectuar arrendamientos eficientes desde el punto de vista fiscal, llevar a cabo actividades de investigación y desarrollo, proporcionar una fuente de capital o financiación a una entidad u ofrecer oportunidades de inversión a inversores mediante la transferencia a los inversores de los riesgos y beneficios asociados a los activos de la entidad estructurada. c. Un patrimonio neto insuficiente para permitir que la entidad estructurada financie sus actividades sin contar con apoyo financiero subordinado. d. Financiación mediante emisión de múltiples instrumentos vinculados contractualmente a los inversores, que crean concentraciones de riesgo de crédito y otros riesgos (tramos) A modo de ejemplos de entidades que se consideran estructuradas cabe citar los siguientes: a. Vehículos de titulización. b. Financiación respaldada por activos. c. Algunos fondos de inversión.
Entidades asociadas	Aquellas sobre las que el Grupo tiene una influencia significativa, aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.
Entidades dependientes	Aquellas sobre las que el Grupo tiene el control. Se entiende que una entidad controla a una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada. Para que se consideren dependientes deben concurrir: a) Poder: Un inversor tiene poder sobre una participada cuando el primero posee derechos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada; b) Rendimientos: Un inversor está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada cuando los rendimientos que obtiene el inversor por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la participada. Los rendimientos del inversor pueden ser solo positivos, solo negativos o a la vez positivos y negativos. c) Relación entre poder y rendimientos: Un inversor controla una participada si el inversor no solo tiene poder sobre la participada y está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada, sino también la capacidad de utilizar su poder para influir en los rendimientos que obtiene por dicha implicación en la participada.
Escenarios macroeconómicos base	NIIF 9 requiere que una entidad debe evaluar un rango de posibles escenarios al estimar las provisiones y medir las pérdidas crediticias esperadas, a través de escenarios macroeconómicos base. El escenario macroeconómico base presenta la situación del ciclo económico en particular.
Estados consolidados de flujos de efectivo	En la elaboración de los estados consolidados de flujos de efectivo se ha utilizado el método indirecto, de manera que, partiendo del resultado consolidado del Grupo, se incorporan las transacciones no monetarias y todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son o serán la causa de cobros y pagos de explotación en el pasado o en el futuro; así como de los ingresos y gastos asociados a flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación. A estos efectos, además del dinero en efectivo se califican como componentes de efectivo o equivalentes, las inversiones a corto plazo en activos con gran liquidez y bajo riesgo de cambios en su valor; concretamente los saldos en efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista. En la elaboración de los estados se han tenido en consideración las siguientes definiciones: -Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes. -Actividades de explotación: Actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación. -Actividades de inversión: Adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y de otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes o en las actividades de explotación. -Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en la magnitud y composición del patrimonio neto y de los pasivos del Grupo que no forman parte de las actividades de explotación.
Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos	Los estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos reflejan los ingresos y gastos generados en cada ejercicio, distinguiendo entre los reconocidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y los "Otros ingresos y gastos reconocidos"; que se registran directamente en el patrimonio neto consolidado. Los "Otros ingresos y gastos reconocidos" incluyen las variaciones que se han producido en el periodo en "Otro resultado global acumulado", detallados por conceptos. La suma de las variaciones registradas en el capítulo "Otro resultado global acumulado" del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio representa el "Total ingresos y gastos".

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados	Los estados consolidados de cambios en el patrimonio neto reflejan todos los movimientos producidos en cada ejercicio en cada uno de los capítulos del patrimonio neto consolidado, incluidos los procedentes de transacciones realizadas con los accionistas cuando actúen como tales y los debidos a cambios en criterios contables o correcciones de errores, si los hubiera. La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "Otro resultado global acumulado", se incluyen en el patrimonio neto consolidado del Grupo, netas de su efecto fiscal; que se registra como un activo o pasivo por impuestos diferidos, según sea el caso.
Existencias	Activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Las existencias incluyen los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.
Exposición – Exposure at default (EAD)	Es el importe del riesgo contraído en el momento de impago de la contraparte.
Fondo de comercio	Representará el pago anticipado realizado por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles. El fondo de comercio solo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.
Fondo de titulización	Fondo que se configura como un patrimonio separado, administrado por una sociedad gestora. Una entidad que desea financiación vende determinados activos al fondo de titulización, y este emite valores respaldados por dichos activos.
Fondos propios	Aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias; y componentes de instrumentos financieros compuestos y otros instrumentos de capital que tienen carácter de patrimonio neto permanente.
Ganancias acumuladas	Recoge el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto.
Garantías financieras	Contratos por los que el emisor se obliga a efectuar pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.
Garantías financieras concedidas	Operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos.
Gastos de personal	Comprende todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio, cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, las remuneraciones basadas en instrumentos de capital propio y los gastos que se incorporen al valor de activos. Los importes reintegrados por la Seguridad Social u otras entidades de previsión social, por personal enfermo, se deducirán de los gastos de personal.
Incremento significativo del riesgo	Cuando el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor por pérdidas de ese instrumento financiero se calcula como la pérdida crediticia esperada durante toda la vida del activo.
Influencia significativa	Es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de esas políticas. Se presume que una entidad ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente (por ejemplo, a través de dependientes), el 20 % o más de los derechos de voto de la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. A la inversa, se presume que la entidad no ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente (por ejemplo, a través de dependientes), menos del 20 % de los derechos de voto de la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que existe tal influencia. La existencia de otro inversor, que posea una participación mayoritaria o sustancial, no impide necesariamente que una entidad ejerza influencia significativa. Usualmente, la existencia de influencia significativa por parte de una entidad se evidencia a través de una o varias de las siguientes vías: a. representación en el consejo de administración, u órgano de dirección equivalente de la entidad participada; b. participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; c. transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada; d. intercambio de personal directivo; o e. suministro de información técnica esencial.
Información Privilegiada	Información que por su naturaleza puede afectar a la cotización de uno o varios valores, o al mercado en su conjunto, y que aún no ha sido objeto de publicidad o difusión.
Ingresos por dividendos	Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital cobrados o anunciados en el ejercicio, que correspondan a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación. Los rendimientos se registrarán por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.
Instrumento de patrimonio	Instrumento que refleja, una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Instrumento financiero	Contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Importe correspondiente al incremento del patrimonio neto por conceptos diferentes de aportaciones de capital, resultados acumulados, reexpresiones de los estados financieros y otro resultado global acumulado.
Intereses minoritarios	Los intereses minoritarios son aquella parte de los resultados y de los activos netos de una dependiente que no corresponden, bien sea directa o indirectamente a través de otras dependientes, a la participación de la dominante del grupo.
Inversiones inmobiliarias	Recoge los terrenos y edificios, o partes de edificios, propiedad de la entidad o en régimen de arrendamiento financiero, que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o una combinación de ambas, y no se esperan realizar en el curso ordinario del negocio ni están destinados al uso propio.
JUR (Junta Única de Resolución) – SRB (Single Resolution Board)	La Single Resolution Board (Junta Única de Resolución) es la autoridad de resolución de la Unión Bancaria Europea. Es un elemento clave de la Unión Bancaria y de su Mecanismo Único de Resolución. Su misión consiste en garantizar la resolución ordenada de bancos en crisis con el menor impacto posible sobre la economía real y las finanzas públicas de los países de la UE participantes y terceros.
Loan to Value (LtTV) ratio	Ratio que mide la relación entre la cantidad prestada y el valor de tasación o de mercado de la garantía subyacente, normalmente referido a préstamos para la adquisición de vivienda.
Método de Comisión Variable - Variable Fee Approach (VFA)	Se trata de uno de los tres modelos de medición para la valoración de los contratos de seguro y reaseguro. Aplica a aquellos contratos de seguros en los que se cumplen los requisitos que establece NIIF 17 par.B101: activos subyacentes plenamente identificados, participación significativa del tomador en la rentabilidad de los activos subyacentes y que el pago de las prestaciones futuras está significativamente relacionado con el valor de los activos subyacentes.
Método de integración global	Método empleado para la consolidación de las cuentas de las entidades dependientes del Grupo. Los activos y pasivos de las entidades del Grupo se incorporan línea a línea en el balance consolidado, previa conciliación y eliminación de los saldos deudores y acreedores entre las entidades a consolidar. Los ingresos y los gastos de las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades del Grupo se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, previa eliminación de los ingresos y los gastos relativos a transacciones entre dichas entidades y de los resultados generados en tales transacciones.
Método de la participación	Es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al coste, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la parte de los activos netos de la participada que corresponde al inversor. El resultado del ejercicio del inversor recogerá la parte que le corresponda en los resultados de la participada y otro resultado global del inversor incluirá la parte que le corresponda de otro resultado global de la participada.
Modelo de negocio	La clasificación de los instrumentos financieros en una categoría de coste amortizado o de valor razonable tiene que pasar por dos pruebas: el modelo de negocio y la evaluación del flujo de efectivo contractual, comúnmente conocido como el "Criterio de sólo pago de principal e intereses" (SPPI). Un instrumento financiero de deuda se clasificará a valor razonable con cambios en resultados siempre que por el modelo de negocio de la entidad para su gestión o por las características de sus flujos de efectivo contractuales no sea procedente clasificarlo en alguna de las otras carteras descritas.
Modelo General - Building Block Approach (BBA)	Se trata de uno de los tres modelos de medición para la valoración de los contratos de seguro y reaseguro. Este modelo se usa de forma predeterminada, aplica a contratos con periodos de cobertura superiores a un año y no clasificados como contratos con participación directa, siendo obligatorio excepto cuando se cumplan las condiciones para aplicar los otros dos métodos: Método de Comisión Variable o Modelo Simplificado.
Modelo Simplificado - Premium Allocation Approach (PAA)	Se trata de uno de los tres modelos de medición para la valoración de los contratos de seguro y reaseguro. Se trata de una simplificación del modelo general (BBA) en la valoración de la provisión para la cobertura restante, que se puede adoptar si el periodo de cobertura del grupo de contratos es inferior o igual a un año, conforme a los límites del contrato, o si el pasivo por la cobertura restante obtenido no difiere materialmente de aquel producido bajo el método general.
MREL (Minimum Required Elegible Liabilities)	Requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles. Se trata de un nuevo requerimiento que afrontan los bancos europeos, y que pretende crear un colchón de solvencia que absorba las pérdidas de una entidad financiera en caso de resolución sin poner en peligro el dinero de los contribuyentes. El nivel de este colchón se determina de forma individual para cada grupo bancario en función de su nivel de riesgo y otras características particulares.
Negocio conjunto	Acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto del acuerdo ostentan derechos sobre los activos netos de este. Un partícipe en un negocio conjunto deberá reconocer su participación en dicho negocio como una inversión, y contabilizará esa inversión utilizando el método de la participación de acuerdo con la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos.
NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)	A efectos de las presentes Cuentas Anuales, las "Normas Internacionales de Información Financiera" incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones del SIC/interpretaciones del IFRIC), que pueda elaborar o aprobar el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC o IASB, por sus siglas en inglés, International Accounting Standard Board).

Operación conjunta	Acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto del acuerdo ostentan derechos sobre los activos de este y tienen obligaciones por sus pasivos. Un operador conjunto deberá reconocer los elementos siguientes en relación con su participación en una operación conjunta: a. sus activos, incluida la parte que le corresponda de los activos de titularidad conjunta; b. sus pasivos, incluida la parte que le corresponda de los pasivos contraídos de forma conjunta; c. los ingresos obtenidos de la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta; d. su parte de los ingresos obtenidos de la venta de la producción derivada de la operación conjunta; e. y sus gastos, incluida la parte que le corresponda de los gastos conjuntos. Un operador conjunto contabilizará los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos específicos de que se trate.
Operación de Refinanciación	Operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede o se utiliza por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras –actuales o previsibles– del titular (o titulares) para cancelar una o varias operaciones concedidas, por la propia entidad o por otras entidades de su grupo, al titular (o titulares) o a otra u otras empresas de su grupo económico, o por la que se pone a dichas operaciones total o parcialmente al corriente de pagos, con el fin de facilitar a los titulares de las operaciones canceladas o refinanciadas el pago de su deuda (principal e intereses) porque no puedan, o se prevea que no vayan a poder, cumplir en tiempo y forma con sus condiciones.
Operación Reestructurada	Operación en la que, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular (o titulares), se modifican sus condiciones financieras con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso, se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se realiza una quita o se reciben activos para reducir la deuda, o en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo cuando se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes de las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que se apliquen en el mercado en la fecha de su modificación a las operaciones que se concedan a clientes con similar perfil de riesgo. En cualquier caso, estas definiciones se adaptan a la terminología local, de forma que queden integradas en la gestión.
Operación Refinanciada	Operación que se pone total o parcialmente al corriente de pago como consecuencia de una operación de refinanciación realizada por la propia entidad u otra entidad de su grupo económico. En cualquier caso, estas definiciones se adaptan a la terminología local, de forma que queden integradas en la gestión.
Option risk	Riesgos derivados de las opciones, incluidas las opciones implícitas.
Otra Información Relevante	Acontecimiento, noticia o dato que puede influir en las decisiones de los inversores sobre un determinado valor, con la consiguiente incidencia en la cotización.
Otras reservas	Esta partida se desglosa en el balance consolidado en: i) Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas: incluye el importe neto de los resultados acumulados en ejercicios anteriores generados por entidades valoradas por el método de participación reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. ii) Otras: incluye el importe de las reservas no recogidas en otras partidas, tales como los importes procedentes de ajustes de carácter permanente realizados directamente en el patrimonio neto como consecuencia de gastos en la emisión o reducción de instrumentos de capital propio, enajenaciones de instrumentos de capital propio y de la reexpresión retroactiva de los estados financieros por errores y cambios de criterio contable.
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	Incluye el importe de los planes de retribuciones a los empleados a largo plazo.
Partidas no monetarias	Son activos y pasivos que no dan ninguna clase de derecho a recibir o a entregar una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, tal como los activos materiales e intangibles, el fondo de comercio y las acciones ordinarias que estén subordinadas a todas las demás clases de instrumentos de capital.
Pasivo por arrendamiento	Arrendamiento que representa la obligación del arrendatario de realizar pagos de arrendamiento durante el plazo del arrendamiento.
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	Recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio.
Pasivos financieros a coste amortizado	Recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	Incluye el importe de los pasivos directamente asociados con los activos clasificados como activos no corrientes en venta, incluidos los correspondientes a operaciones interrumpidas que estén registrados en el pasivo de la entidad a la fecha del balance.
Pasivos por impuestos	Incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos.
Pasivos por impuestos corrientes	Recoge el importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses.
Pasivos por impuestos diferidos	Comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros.

Pasivos subordinados	Importe de las financiaciones recibidas, cualquiera que sea la forma en la que se instrumenten que a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes.
Patrimonio neto – Book Value	La parte residual de los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones a la entidad realizadas por sus socios o propietarios, ya sea en el momento inicial o en otros posteriores, a menos que cumplan la definición de pasivo, así como los resultados acumulados, los ajustes por valoración que le afecten y, si procediere, los intereses minoritarios.
Patrimonio neto tangible – Tangible Book Value	Representa el valor del patrimonio neto tangible del accionista ya que este no incluye los intangibles ni el minoritario. Se calcula descontando del Book Value los activos intangibles, es decir, los fondos de comercio y el resto de intangibles consolidados registrados en epígrafe del balance público (los fondos de comercio e intangibles de las sociedades de puesta en equivalencia o de las sociedades clasificadas como activos no corrientes en venta no se restan). También se muestra ex -dividendos.
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
Pérdida Esperada – Expected Credit Loss (ECL)	El cálculo de las coberturas por riesgo de crédito en cada una de las tres categorías de riesgo, debe realizarse de manera diferente. De este modo, se debe registrar la pérdida esperada a 12 meses para las operaciones clasificadas en la primera de las categorías mencionadas, mientras que se deben registrar las pérdidas estimadas para toda la vida esperada remanente de las operaciones clasificadas en las otras dos categorías.
Posiciones cortas	Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
Prejubilaciones	Personal que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad, pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado.
Préstamos y anticipos a la clientela	Aquellos créditos, cualquiera que sea su naturaleza, concedidos a terceros que no sean entidades de crédito.
Préstamos y anticipos deteriorados	El saldo de operaciones dudosas, ya sea por razones de morosidad del cliente o por razones distintas a la morosidad del cliente, para exposiciones en balance de préstamos con la clientela. La cifra se muestra bruta, esto es, no se disminuye por las correcciones de valor contabilizadas.
Prima de emisión	El importe desembolsado por los socios o accionistas en las emisiones de capital por encima del nominal.
Probabilidad de incumplimiento – Probability of default (PD)	Es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de incumplimiento va asociada al rating/scoring de cada contraparte/operación.
Productos estructurados de crédito	Los productos estructurados de crédito son un tipo especial de instrumento financiero respaldado con otros instrumentos, formando una estructura de subordinación.
Provisiones	Incluye el importe constituido para cubrir obligaciones actuales de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente identificadas en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminadas en su importe o fecha de cancelación.
Provisiones o reversión de provisiones	Importes constituidos en el ejercicio, netos de las recuperaciones de importes constituidos en ejercicios anteriores, para provisiones, excepto las correspondientes a provisiones y aportaciones a fondos de pensiones que constituyan gastos de personal imputables al ejercicio o costes por intereses.
Provisiones para compromisos contingentes y garantías concedidas	Provisiones constituidas para la cobertura de operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.
Repricing risk	Riesgos relativos a los desfases temporales en el vencimiento y la revisión de los tipos de interés de los activos y pasivos y las posiciones a corto y largo plazo fuera de balance.
Riesgo actuarial	Derivado de desviaciones en las variables biométricas o comportamentales utilizadas en la valoración de compromisos futuros (tales como mortalidad, longevidad, invalidez o persistencia) que pueden afectar negativamente al equilibrio técnico de los productos aseguradores o de previsión social.
Riesgo de correlación	El riesgo de correlación se da en aquellos derivados cuyo valor final depende del comportamiento de más de un activo subyacente (fundamentalmente cestas), e indica la variabilidad existente en las correlaciones entre cada par de activos.
Riesgo de liquidez de mercado	Riesgo de que el Grupo no pueda deshacer o cubrir una posición en un instrumento financiero a su valor razonable debido a una insuficiente profundidad del mercado.
Riesgo de prepago	Riesgo de que los prestatarios cancelen anticipadamente sus préstamos, alterando los flujos de caja contractuales esperados y afectando al valor, rentabilidad o cobertura de los activos financieros asociados.
Riesgo de tasa de inflación	Riesgo derivado del impacto adverso que puede generar la evolución inesperada de las tasas de inflación sobre los ingresos, costes, valor razonable o valor presente de activos y pasivos del Grupo, así como sobre la rentabilidad ajustada al riesgo de sus exposiciones.
Severidad – Loss given default (LGD)	Es la estimación de la pérdida en caso de que se produzca impago. Depende principalmente de las características de la contraparte y de la valoración de las garantías o colateral asociado a la operación.
Solo Pago Principal e Intereses (SPPI)	La clasificación de los instrumentos financieros en una categoría de coste amortizado o de valor razonable tiene que pasar por dos pruebas: el modelo de negocio y la evaluación del flujo de efectivo contractual, comúnmente conocido como el "Criterio de sólo pago de principal e intereses" (SPPI).

Stage (categoría de riesgo)	La norma 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).
Tipo de interés efectivo	Tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras.
UGE	Grupo más pequeño identificable de activos que genera entradas de efectivo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo procedentes de otros activos o grupos de activos.
Unit-link	Los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo son aquellos contratos de seguros en los que los fondos en que se materializan las provisiones técnicas del seguro se invierten en nombre y por cuenta del asegurador en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC´s) y otros activos financieros elegidos por el tomador del seguro, que es quien soporta el riesgo de la inversión.
Valores españoles	Saldos procedentes de entidades del Grupo BBVA que se encuentran domiciliadas en España, reflejando la actividad nacional del grupo y asignándose los activos y pasivos en función del domicilio de la entidad del Grupo en el que se contabiliza el activo o pasivo en cuestión.
Valores extranjeros	Saldos procedentes de entidades del Grupo BBVA que no se encuentran domiciliadas en España, reflejando la actividad extranjera del grupo, y asignándose los activos y pasivos en función del domicilio de la entidad del grupo en el que se contabiliza el activo o pasivo en cuestión.
Valor razonable	Es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.
Valores representativos de deuda	Obligaciones y demás valores que creen o reconozcan una deuda para su emisor, incluso los efectos negociables emitidos para su negociación entre un colectivo abierto de inversionistas, que devenguen una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, cuyo tipo, fijo o definido por referencia a otros, se establezca contractualmente, y se instrumenten en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
Value at Risk (VaR)	Es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Grupo. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal. Las cifras de VaR se estiman siguiendo la metodología de VaR sin alisado, que equipondera la información diaria de los últimos dos años transcurridos. Actualmente esta es la metodología oficial de medición de riesgos de mercado de cara al seguimiento y control de límites de riesgo.
Watch List (WL)	Se define como *Watch List* (WL), aquel riesgo que, derivado de un análisis crediticio individualizado, se aprecia un aumento significativo de riesgo de crédito desde el momento de la originación del mismo, ya sea por dificultades económicas o financieras o porque haya sufrido, o se estime vaya a sufrir, situaciones adversas en su entorno, sin cumplir los criterios para su clasificación como riesgo dudoso.
Yield curve risk	Riesgos derivados de los cambios en la pendiente y la forma de la curva de tipos.

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.

Informe de Auditoría

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

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

Shape the future
with confidence

Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco") y sus sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo"), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

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

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

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

Descripción

La cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado del Grupo presenta, a 31 de diciembre de 2025, un valor, neto de ajustes por valoración, de 460.401 millones de euros. Los ajustes por valoración incluyen pérdidas por deterioro por riesgo de crédito por importe de 12.297 millones de euros, según se desglosa en las notas 7 y 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. La estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado es una estimación significativa y compleja, que contempla aspectos tales como la clasificación de dichos activos financieros, el uso de métodos y modelos de valoración y la utilización de hipótesis para su cálculo, que se realiza de forma individual o colectivamente y requiere la aplicación de un juicio considerable por parte de la Dirección, de acuerdo con los principios y criterios aplicados por el Grupo, que se detallan en las notas 2 y 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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

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

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

Adicionalmente, como se describe en la nota 7.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas para recoger los efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o para incorporar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados.

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

Nuestra respuesta

Nuestro enfoque de auditoría en relación con esta área ha incluido la obtención de un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección en relación con la estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado, y la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en los mencionados procesos, así como de su eficacia operativa. Asimismo, hemos realizado pruebas de detalle sobre dicha estimación.

Nuestros procedimientos relativos a la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes en relación con:

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

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

- Hemos evaluado la adecuación de las políticas y criterios contables aplicados por el Grupo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
- En relación con las pérdidas por deterioro determinadas de forma colectiva, hemos evaluado la metodología aplicada por la Dirección, así como comprobado los datos e hipótesis empleados y la corrección aritmética de los cálculos realizados mediante, entre otros, los siguientes procedimientos:
  - Hemos evaluado, con la involucración de nuestros especialistas en riesgo de crédito, el enfoque metodológico empleado por el Grupo mediante el análisis de una muestra de modelos internos;
  - Hemos realizado pruebas de detalle sobre la integridad, exactitud y actualización de las bases de datos empleadas por el Grupo para la determinación del stage de las exposiciones (por ejemplo, la antigüedad de los impagos, la existencia de refinanciaciones o el valor de las garantías);
  - Hemos evaluado la idoneidad de los juicios e hipótesis considerados en la estimación de los parámetros de pérdida esperada (por ejemplo, la determinación de las ventanas temporales de observación de datos, los criterios de segmentación o los periodos de recuperación) y realizado una réplica del cálculo para una muestra de dichos parámetros;
  - Con la involucración de nuestros especialistas en estudios económicos, hemos contrastado la estimación de los modelos y escenarios macroeconómicos utilizados por la Dirección con datos externos y estimaciones independientes;
  - Hemos realizado pruebas de detalle sobre una muestra de operaciones para evaluar su correcta clasificación y segmentación a efectos de la estimación de su deterioro, y
  - Hemos evaluado el funcionamiento del motor de cálculo de la pérdida esperada mediante el recálculo de las pérdidas por deterioro determinadas de manera colectiva para las carteras de crédito significativas.
- En relación con la estimación de las pérdidas por deterioro determinadas de forma individual, hemos revisado una muestra de operaciones para evaluar su adecuada clasificación y las hipótesis utilizadas por la Dirección para identificar y cuantificar las pérdidas por deterioro, incluyendo la situación financiera del deudor, las previsiones sobre flujos de caja futuros y, en su caso, la valoración de las garantías, así como de las tasas de descuento aplicadas.
- Asimismo, hemos analizado la idoneidad del análisis realizado por la Dirección sobre la necesidad o no de realizar ajustes adicionales a las pérdidas por deterioro identificadas en el proceso general.

Además de lo anterior, hemos evaluado si la información detallada en las notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas ha sido preparada en conformidad con los criterios establecidos en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Valoración de instrumentos financieros a valor razonable

Descripción

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable, que se determina como el precio de mercado del instrumento financiero. Según se detalla en la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, para muchos de los activos y pasivos financieros del Grupo, especialmente en el caso de los derivados, no existe un precio de mercado disponible, por lo que la Dirección recurre a estimar su valor razonable a través de transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a través de modelos matemáticos de valoración. Estos activos y pasivos financieros para los que no existe un precio de mercado disponible se encuentran clasificados, a efectos de su valoración, en los niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable que se define en la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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

Adicionalmente, el Grupo aplica ajustes de valoración considerando criterios de riesgo de incumplimiento tanto propio como de las contrapartidas, riesgo valorativo por la financiación y riesgos valorativos por incertidumbre en la valoración o criterios de valoración prudente.

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

Nuestra respuesta

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

Nuestros procedimientos relativos a la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes en relación con:

- El marco de gestión de los riesgos y controles relativos a la operativa de los mercados financieros.
- El diseño y la aprobación tanto de políticas y criterios contables como de metodologías y modelos de valoración de instrumentos financieros, y su efecto en la jerarquía de valor razonable.

- La integridad, exactitud y actualización de los datos utilizados en la valoración de instrumentos financieros, incluyendo el control y la gestión establecidos sobre las bases de datos existentes.
- La actuación de la unidad de validación interna en relación con la idoneidad de los datos e hipótesis consideradas por la Dirección en la valoración de instrumentos financieros y pruebas de contraste de los modelos de valoración.

En lo que se refiere a las pruebas de detalle realizadas, en las que hemos contado con la involucración de nuestros especialistas en valoración de instrumentos financieros, han consistido, principalmente, en lo siguiente:

- Hemos evaluado la razonabilidad de los modelos de valoración más significativos utilizados por el Grupo, así como de las hipótesis significativas aplicadas; en especial, de aquellos inputs no observables directamente en el mercado, tales como el diferencial de crédito, determinados tipos de interés, correlaciones y volatilidades, entre otros.
- Para una muestra de instrumentos financieros valorados a valor razonable para los que no existe un precio de mercado disponible, hemos evaluado su apropiada clasificación a efectos de valoración en la jerarquía de valor razonable, la adecuación del criterio de valoración aplicado y la razonabilidad de su valoración, bien mediante su contraste con una valoración realizada de forma independiente por nuestros especialistas en valoración de instrumentos financieros, en el caso de los derivados e instrumentos de deuda, bien mediante la revisión de informes de valoración de terceros, en el caso de instrumentos de patrimonio no cotizados, contrastando las hipótesis utilizadas con las estimadas de forma independiente por nuestros especialistas en valoraciones.
- Para los ajustes de valoración más significativos, hemos analizado la exactitud de los datos y la idoneidad de las hipótesis empleadas por la Dirección, así como realizado un recálculo independiente para una muestra de estos ajustes.

Además de lo anterior, hemos evaluado si la información detallada en las notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas ha sido preparada en conformidad con los criterios establecidos en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Riesgos asociados a las tecnologías de la información

Descripción

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

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

Nuestra respuesta

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

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

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores del Banco, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores del Banco y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores del Banco son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La Comisión de Auditoría del Banco es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores del Banco.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores del Banco, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría del Banco, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus sociedades dependientes del ejercicio 2025 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por el Banco, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, "Reglamento FEUE"). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores del Banco, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y estas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la Comisión de Auditoría del Banco

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría del Banco de fecha 12 de febrero de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2025 nos nombró como auditores del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03276
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 17469)

12 de febrero de 2026