

BBVA

Oferta als accionistes de Banc Sabadell

És el moment
d'aprofitar una
oportunitat única

25 de setembre de 2025



Avís Legal

L'oferta adreçada als accionistes de Banc Sabadell ha estat autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors («oferta de bescanvi»). El fullet de l'oferta està disponible a les pàgines web de la CNMV (cnmv.es) i de BBVA (bbva.com), així com al domicili social de les Societats Rectores de les Borses de Valors de Madrid (plaza de la Lealtad, 1, 28014 Madrid), Barcelona (passeig de Gràcia, 19, 08007 Barcelona), Bilbao (calle José María Olabarri, 1, 48001 Bilbao) i València (carrer del Pintor Sorolla, 23, Ciutat Vella, 46002 València); a les seus de la CNMV a Madrid (calle Edison, 4, 28006 Madrid) i Barcelona (carrer de Bolívia, 56, 08018 Barcelona), als domicilis socials de BBVA (plaza de San Nicolás 4, 48005 Bilbao) i de Banc Sabadell (plaça de Sant Roc, núm. 20, 08201, Sabadell) així com a les oficines de BBVA a Calle Azul 4, 28050 Madrid.

Així mateix, BBVA ha presentat davant la SEC una declaració de registre mitjançant el Formulari F-4 (núm. de registre 333-281111), que inclou un fullet sobre l'oferta de bescanvi adreçat als titulars estatunidencs d'accions de Banc Sabadell, en relació amb l'oferta de bescanvi per adquirir la totalitat de les accions emeses i en circulació de Banc Sabadell (cadascuna, una «acció de Banc Sabadell»), segons es descriu en aquest document. El fullet F-4 encara no ha entrat en vigor. Abans d'adoptar cap decisió respecte a l'oferta de bescanvi, els inversors han de llegir el fullet F-4, inclosos els «Factors de risc» que conté, i altres documents que s'hi han afegit per servir de referència, a fi d'obtenir informació més completa sobre BBVA i l'oferta de bescanvi. Els inversors poden obtenir gratuïtament aquests documents visitant EDGAR a la pàgina web de la SEC, a www.sec.gov. Alternativament, els titulars estatunidencs d'accions de Banc Sabadell poden sol·licitar còpies del fullet F-4 i d'altres materials de l'oferta dirigint-se a Sodali & Co., 430 Park Avenue, 14th Floor, New York, New York 10022, United States of America; telèfon: (800) 206-5881 (als Estats Units) o +1 (289) 695-3095 (fora dels Estats Units); adreça electrònica: BBVA@info.sodali.com; i se'ls facilitaran còpies al més aviat possible, corrent les despeses a càrrec de BBVA.

Aquesta presentació no constitueix una oferta de venda ni una petició d'oferta d'adquisició d'accions de BBVA com a part de l'oferta de bescanvi. Qualsevol oferta, sol·licitud o venda d'aquest tipus ha de fer-se únicament mitjançant el fullet sobre l'oferta de bescanvi, una vegada el fullet F-4 entri en vigor. La informació aquí continguda no pretén ser exhaustiva ni proporcionar una descripció completa de tots els fets materials relatius a BBVA, a les accions de BBVA ni a l'oferta de bescanvi. Les manifestacions contingudes en aquest document es fan amb la data d'aquesta presentació, llevat que s'indiqui el contrari, i ni aquesta presentació, ni la possible venda d'accions de BBVA impliquen, de cap manera, que la informació continguda sigui correcta amb data posterior o que hagi de ser actualitzada o revisada per reflectir fets posteriors, excepte en la mesura exigida per la legislació aplicable.

Aquesta presentació no constitueix un fullet als efectes del Reglament (UE) 2017/1129, en la mesura que forma part del dret intern del Regne Unit en virtut de la Llei de retirada de la Unió Europea de 2018, i no s'ha elaborat ni s'està elaborant cap fullet en relació amb l'oferta de bescanvi. Al Regne Unit, l'oferta de bescanvi/fullet i qualsevol altres documents i/o materials relacionats amb l'oferta de bescanvi (inclosa aquesta presentació) es distribueixen i dirigeixen únicament a «persones rellevants» (segons es defineixen al fullet). Qualsevol persona al Regne Unit que no sigui una «persona rellevant» no pot actuar basant-se en l'oferta de bescanvi ni confiar-hi, ni tampoc en cap dels documents i/o materials esmentats, ni en el seu contingut.

Disclaimer

Aquesta presentació es proporciona únicament amb finalitats informatives, no té per objecte prestar un assessorament financer i no constitueix una oferta de venda, bescanvi o adquisició, ni pot ser interpretada com a tal, ni tampoc com a invitació a formular ofertes de venda, bescanvi o adquisició de valors emesos per Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. («BBVA»), incloses les accions ordinàries de BBVA (cadascuna, una «acció de BBVA»), per part de qualsevol altra persona, inclòs Banco Sabadell, S.A. («Banco Sabadell»). Qualsevol decisió de compra o inversió en valors emesos per BBVA, incloses les accions de BBVA, s'ha d'adoptar exclusivament sobre la base de la informació posada a disposició per part de BBVA a aquests efectes. La informació continguda en aquesta presentació no s'ha de considerar definitiva, ja que està subjecta a canvis i modificacions.

Aquesta presentació conté informació resumida o informació no auditada, i es recomana als destinataris que consultin la documentació i la informació pública presentada per BBVA davant els organismes supervisors del mercat de valors, i en particular, els fullets i la informació periòdica presentada davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), l'Informe Anual de BBVA presentat com a 20-F per a 2024 i la informació registrada com a 6-K U.S. Securities and Exchange Commission (la «SEC»), així com l'oferta de bescanvi i el fullet de l'oferta de bescanvi (tal com es defineixen en aquest document). La distribució d'aquesta presentació en certes jurisdiccions pot estar prohibida, i és responsabilitat exclusiva dels destinataris que la rebin informar-se i respectar aquestes restriccions. La informació financera inclosa és preliminar i pot estar subjecta a canvis a mesura que es disposi d'informació addicional.

Declaracions prospectives

Aquesta presentació conté declaracions prospectives que constitueixen o poden constituir «declaracions prospectives» en el sentit de les disposicions de «port segur» o «safe harbor» de la United States Private Securities Litigation Reform Act de 1995, pel que fa a intencions, objectius, expectatives, fites, previsions o estimacions amb la data d'aquest document. Les declaracions prospectives poden identificar-se pel fet que no es refereixen a fets històrics o actuals i inclouen termes com ara «creure», «esperar», «estimar», «preveure», «projectar», «anticipar», «deure», «pretendre», «probabilitat», «risc», «VaR» («Value at Risk»), «propòsit» o «futur», així com expressions similars o variacions d'aquestes expressions. Inclouen, per exemple, declaracions relatives a expectatives, beneficis, previsions, sinergies (inclosos els imports i els terminis), fites i objectius de caràcter tant financer com no financer, inclosos els relacionats amb l'oferta de bescanvi, la generació de capital i la distribució de capital i objectius en relació amb la rendibilitat sobre el patrimoni tangible, el valor en llibres i els dividends per acció, la ràtio de costos/ingressos i el benefici net atribuïble.

La informació continguda en aquesta presentació reflecteix les nostres actuals expectatives, previsions, fites i objectius, que es fonamenten en diverses assumpcions, judicis i projeccions, inclosos consideracions d'índole no financera com ara les relacionades amb la sostenibilitat, que podrien diferir i no ser comparables amb les que fan servir altres companyies. Les declaracions prospectives no són garanties de resultats futurs ni d'accions; els resultats i accions reals poden diferir materialment dels previstos a les declaracions prospectives a conseqüència de determinats riscos, incerteses i altres factors. Aquests factors inclouen, sense limitar-s'hi, la capacitat de BBVA per completar l'oferta de bescanvi i, si escau, integrar amb èxit Banc Sabadell, així com eventuais costos, pèrdues o altres impactes no previstos en relació amb això; i també, en general (1) la situació del mercat, factors macroeconòmics, moviments als mercats de valors nacionals i internacionals; tipus de canvi, inflació i tipus d'interès; (2) factors reguladors i de supervisió, directrius polítiques i governamentals, factors socials i demogràfics; (3) variacions en la situació financera, reputació creditícia o solvència dels nostres clients, deutors o homòlegs, com ara canvis en la taxa de mora, així com canvis de comportament de consum, estalvi i inversió, i canvis en les nostres qualificacions creditícies; (4) la pressió de la competència i les accions que prenem per fer-hi front; (5) el rendiment dels nostres sistemes informàtics, operatius i de control i la nostra capacitat d'adaptació davant de canvis tecnològics; (6) l'impacte del canvi climàtic o altres catàstrofes naturals o causades per les persones, com ara l'esclat o l'escalada d'hostilitats; i (7) la nostra capacitat per atendre adequadament les expectatives o obligacions (de negoci, gestió, governança, subministrament d'informació o d'una altra índole) i el cost resultiu. BBVA ha identificat alguns dels riscos inherents a les declaracions prospectives als apartats «Ítem 3. Key Information—Risk Factors», «Ítem 4. Information on the Company», «Ítem 5. Operating and Financial Review and Prospects» i «Ítem 11. Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk» de l'Informe Anual presentat com a 20-F, corresponent al 2024. Així mateix, BBVA ha identificat certs riscos específics vinculats a l'oferta de bescanvi que també podrien fer que els resultats reals diferissin materialment dels expressats o implícits en aquestes declaracions prospectives. Vegeu la secció «Factors de risc» del fullet de l'oferta de canvi.

Els factors assenyalats al paràgraf anterior podrien provocar que els resultats finals assolits difereixin substancialment dels definits en les expectatives, previsions, fites, objectius o altres declaracions prospectives recollides en aquesta presentació o en altres documents passats o futurs publicats per BBVA. En conseqüència, s'adverteix als lectors que no han de confiar excessivament en aquestes declaracions prospectives.

Els rendiments històrics o les taxes de creixement anteriors no són indicatius de l'evolució, els resultats futurs, el comportament ni el preu de l'acció (inclòs el benefici per acció). Res del que reflecteix aquesta presentació s'ha d'interpretar com una previsió de resultats o beneficis futurs. BBVA no pretén ni assumeix cap obligació d'actualitzar ni revisar el contingut d'aquesta presentació o de qualsevol altre document si es produïssin canvis en la informació que contenen, inclosos les declaracions prospectives contingudes en qualsevol dels documents esmentats, arran d'esdeveniments o circumstàncies posteriors a la data del document esmentat o per una altra causa, llevat que ho requereixi la llei aplicable.

Una operació molt atractiva per a tots

- 1 **Racional estratègic reforçat**
- 2 **BBVA, un gran soci** per als accionistes de Banc Sabadell
- 3 **Significativa creació de valor** per sinergies
- 4 **Oferta molt atractiva**
- 5 **Impactes financers positius** per als accionistes d'ambdues entitats
- 6 **Procés i passos següents**

El racional estratègic és encara més convincent que a l'anunci de l'operació (1/2)

Drivers originals de l'operació

Consolidació en un mercat europeu clau

Major capacitat per fer inversions en tecnologia i aconseguir economies d'escala

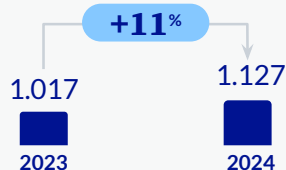
«Europa necessita [...] inversions massives si vol mantenir la competitivitat econòmica»
Mario Draghi

«Necessitem bancs grans i diversificats [...]. Els necessitem per competir a escala global»
María Luísa Albuquerque, Comissària de la Unió Europea

Només 1 banc de la zona euro entre els 20 més grans a escala mundial



Despesa en tecnologia BBVA Espanya
(Mn€)



Actualització dels drivers

- **Major focus europeu** en l'augment de la inversió i la despesa
- Reconeixement de la **necessitat de bancs més grans** a escala europea
- **Acceleració** de la disrupció tecnològica (IA)
- Nous requeriments reguladors sobre resiliència tecnològica (ex. DORA)

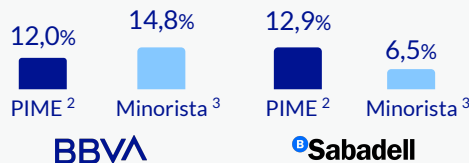
El racional estratègic és encara més convincent que quan va anunciar-se l'operació (2/2)

Drivers originals de l'operació

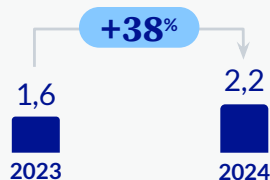
Combinació de negocis **molt complementaris**

Abast global per donar suport a les PIMES i empreses de Banc Sabadell amb una oferta integral de productes en totes les geographies

Quotes de mercat a Espanya (des'24 ¹)



Ingressos cross-border (BBVA Global, MM€)



Actualització dels drivers

- Tots dos bancs **han millorat la seva posició al mercat**
- Nou pla estratègic de BBVA** enfocat a PIMES i empreses
- Les tensions comercials a escala global **obliguen els clients a diversificar-se** cap a nous mercats

Una operació positiva per a tots

Clients

Xarxa **més àmplia d'oficines i oferta de productes i abast global**

Compromisos ¹ sense precedents sobre **volum de crèdit i condicions** comercials, especialment per a les **PIMES** Catalanes

Societat

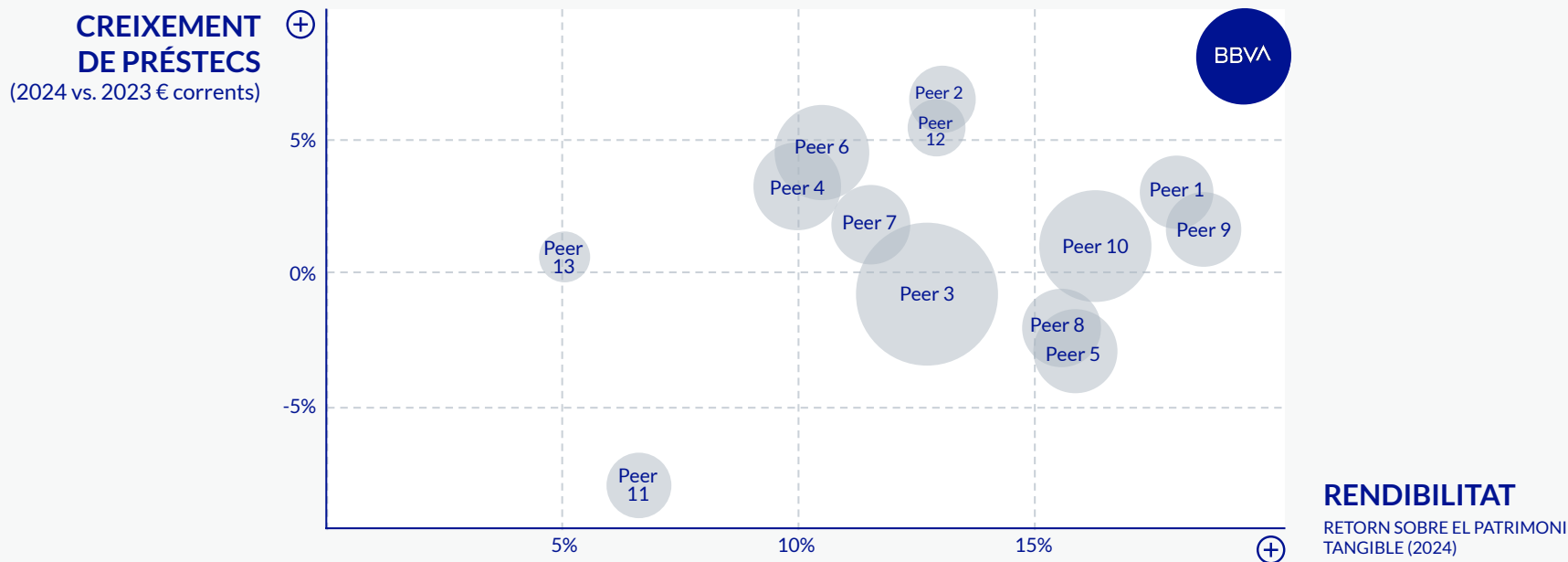
Més capacitat de finançament: **5.400Mn€/any** ² per a famílies i empreses

Compromís ferm amb els **territoris en què opera** Banc Sabadell, com ara Catalunya, la Comunitat Valenciana i Astúries

Empleats

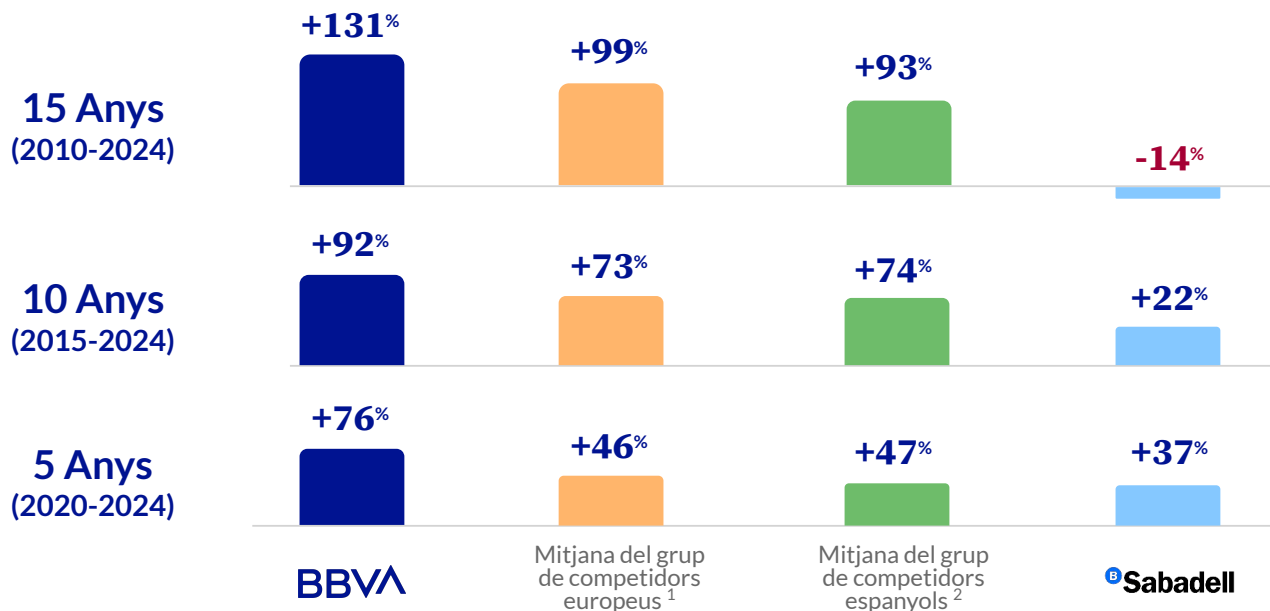
Noves **oportunitats professionals** en una entitat líder i global que promou la **meritocràcia**

BBVA, una combinació única de creixement i rendibilitat



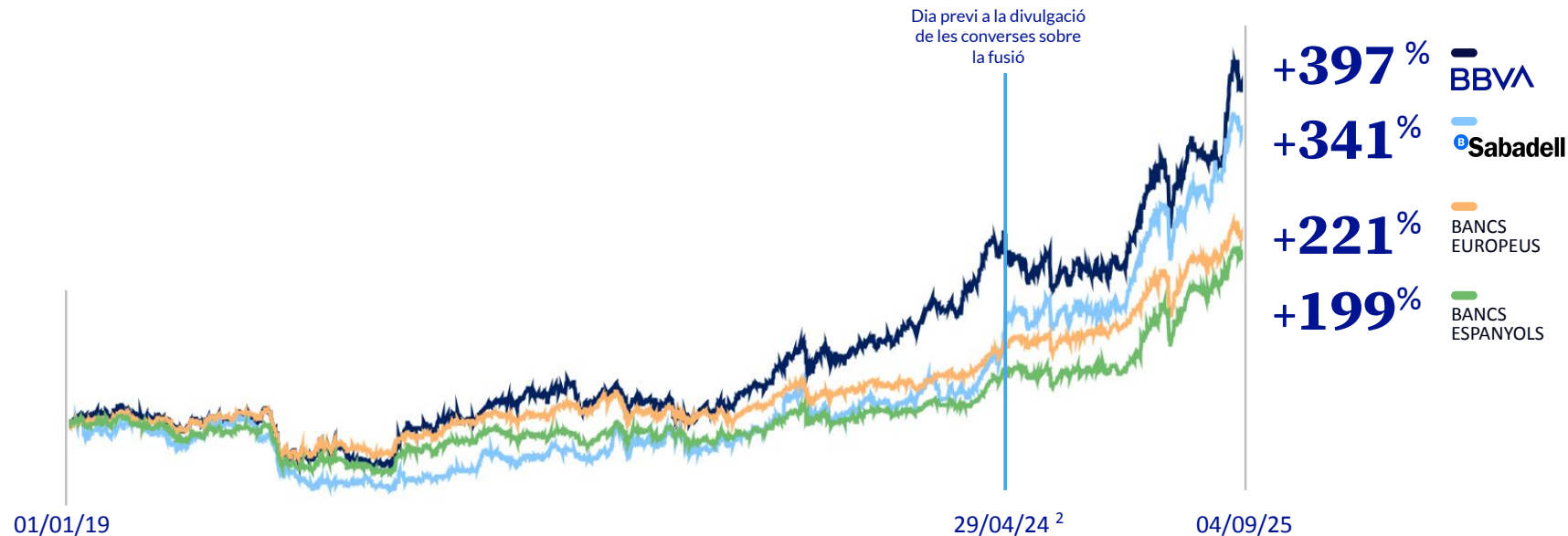
Referent en generació de valor per a l'accionista gràcies a la diversificació i a franquícies líders

Evolució del patrimoni net tangible + dividends (€/acció, %, darrers 5, 10 i 15 anys)



El mercat reconeix l'estratègia i els resultats de BBVA

Rendiment total per a l'accionista ¹ des de gener de 2019 (%)



Nota: Bancs europeus: Stoxx Europe 600 Banks. Bancs espanyols: BKT, CABK, SAN, UNI. (1) El rendiment total per a l'accionista inclou l'evolució del preu de l'acció + dividendes. (2) 29 d'abril de 2024 és el dia previ a la publicació de les converses sobre la fusió. «Preu predivulgació» és el preu de l'acció a 29 d'abril de 2024.

Els objectius financers de BBVA mostren una trajectòria sostinguda els pròxims anys

ROTE

(%, € corrents)

c.22%

Mitjana 2025-2028

Patrimoni net tangible + div. per acc.

(%, € corrents)

c.15%

TCAC ¹ 2024-2028

Ràtio d'eficiència

(%, € corrents)

c.35%

2028

Benefici atribuït

(€ corrents)

c.48 MM€

Acumulat
2025-2028

Creació de valor significativa, amb sinergies revisades a l'alça

Sinergies anuals ¹ després de la fusió
(abans d'impostos)

+50 Mn€
vs. el pla original

900 Mn€

510 Mn€

Estalvi de costos
generals

325 Mn€

Estalvi de costos
de personal

835 Mn€

SINERGIES DE COSTOS

65 Mn€

SINERGIES DE FINANÇAMENT

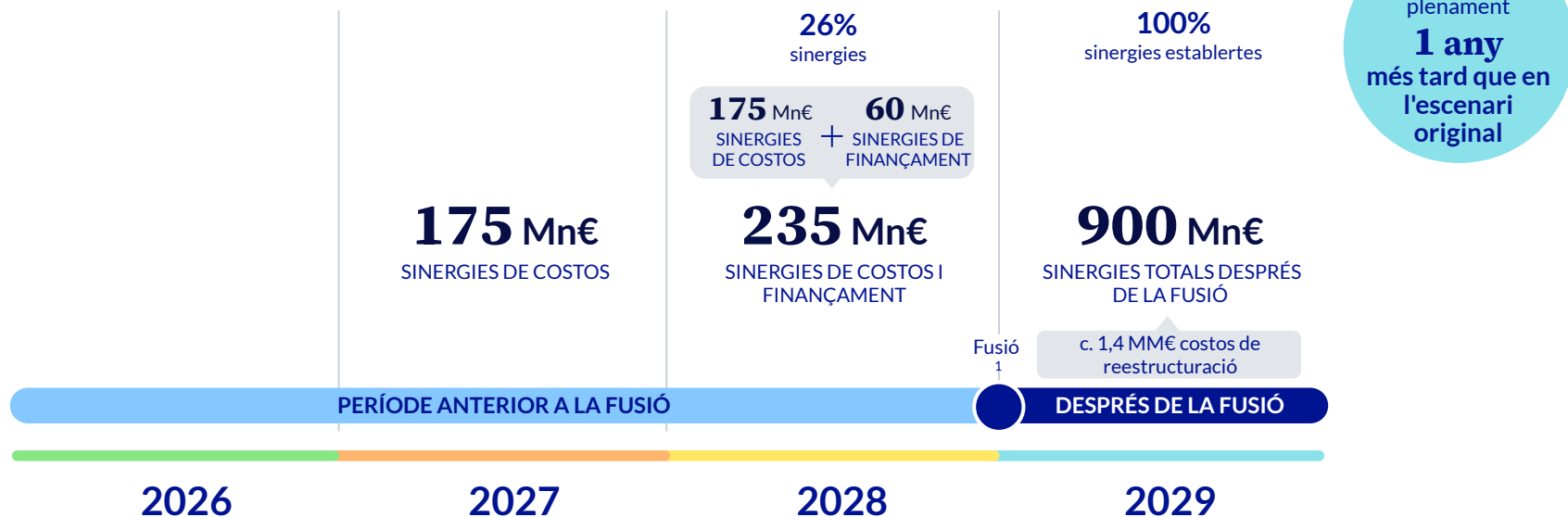
Equivalent al **13,5%**
de la base de costos de
Banc Sabadell sense
Regne Unit + BBVA Espanya ²

1,45 MM€
costos de reestructuració
(abans d'impostos) ³
c.96% que es registra l'any de la fusió

(1) Assumint el tancament de la venda de TSB. (2) Considerant la base de costos dels últims 12 mesos al 2T25 actualitzada segons la inflació esperada. (3) Addicionalment, es registra una amortització anual de 48 milions d'euros de CapEx (abans d'impostos) durant 5 anys després de la fusió.

Obtenció de la totalitat de les sinergies amb un any de retard

Calendari estimat de sinergies i costos de reestructuració (Sinergies anuals abans d'impostos, implantació en 4 anys, Mn€)



Millora de l'oferta i bescanvi final

Bescanvi previ ¹

subjecte a l'acceptació de
>50% dels drets
de vot

ACCIONS

1

BBVA

+

EFFECTIU

0,70€

PER

ACCIONS

5,5483

Sabadell

13,6%
participació dels
accionistes de SAB
en l'entitat
combinada ²

Millora de l'oferta i bescanvi final ³

+10%

ACCIONS

1

BBVA

PER

ACCIONS

4,8376

Sabadell

VALOR EQUIVALENT ACTUAL

19,5 MM€

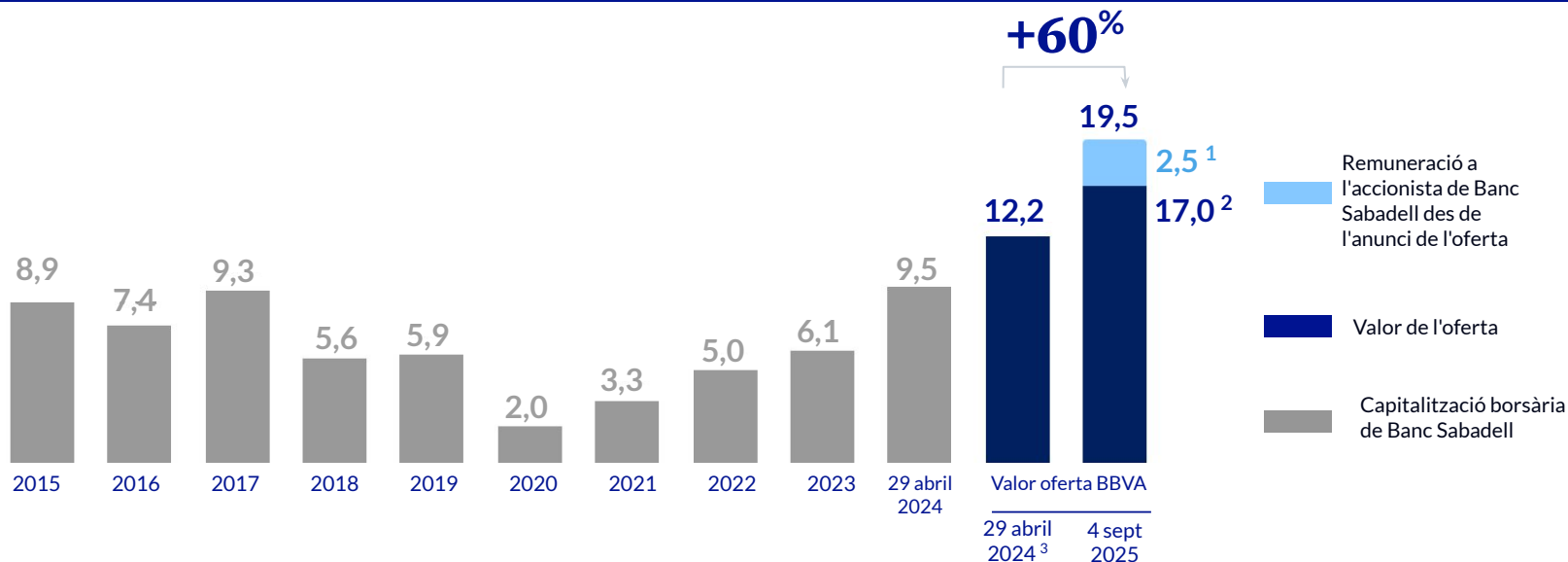
Valoració actual de l'oferta +
remuneració als accionistes de Sabadell ⁴

15,3%
participació dels
accionistes de SAB
en l'entitat
combinada ²

(1) En línia amb l'oferta presentada el 9 de maig de 2024, la contraprestació (inicialment 1 acció nova de BBVA per cada 4,83 accions de Banc Sabadell) s'ha ajustat per reflectir: (i) el pagament de dividends de Banc Sabadell des de l'anunci de l'oferta (0,08 € bruts per acció l'1 d'octubre de 2024; 0,1244 € bruts per acció el 28 de març de 2025 i 0,07 € bruts per acció el 29 d'agost de 2025), i (ii) el pagament de dividends de BBVA des de l'anunci de l'oferta (0,29 € bruts per acció el 10 d'octubre de 2024 i 0,41 € bruts per acció el 10 d'abril de 2025). (2) Calculat sobre la base de l'emissió de 1.038 milions d'accions noves de BBVA (tenint en compte 5.024 milions d'accions de Banc Sabadell amb una equació de bescanvi de 4,8376 i una acceptació del 100 %) sobre el total d'accions de BBVA després de l'operació de 6.802 milions. (3) La millora de la contraprestació de l'oferta sobre Banc de Sabadell, S.A. i el corresponent suplement del fulllet estan subjectes a l'autorització per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. (4) Considera el pagament de 17,0 MM € en accions de BBVA, d'acord amb el preu de l'acció de BBVA de 16,41 €/acció (19 de setembre de 2025), més la remuneració a l'accionista de Banc Sabadell distribuïda des de l'anunci de l'oferta (1,5 MM € de dividend en efectiu i 1,0 MM € del programa de recompra d'accions).

El valor equivalent actual suposa la millor valoració de Banc Sabadell

Valor de mercat de Banc Sabadell vs. oferta de BBVA
(MM€, fi de període)



Font: Bloomberg. (1) Considera la remuneració a l'accionista del Banc Sabadell distribuïda des de l'anunci de l'oferta (1,5 MM€ de dividend en efectiu i 1,0 MM€ del programa de recompra d'accions). (2) Considera el pagament de 17,0 MM€ en accions de BBVA, d'acord amb el preu de l'acció de BBVA de 16,41 €/acció (19 setembre de 2025). (3) Calculat sobre la base del «Preu predivulgació», el preu de l'acció de BBVA a 29 d'abril del 2024.

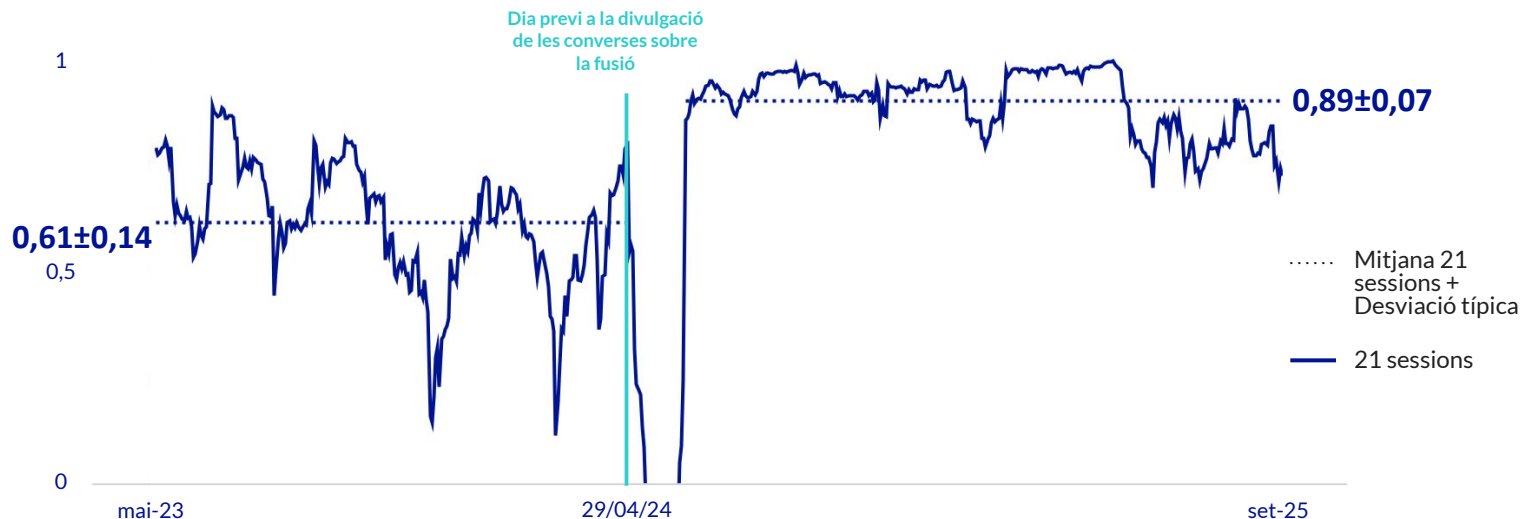
Oferta a *un preu* en màxims en més d'una dècada

Evolució de la cotització de Banc Sabadell (€ per acció)



Elevada correlació de les cotitzacions des de l'anunci de l'operació

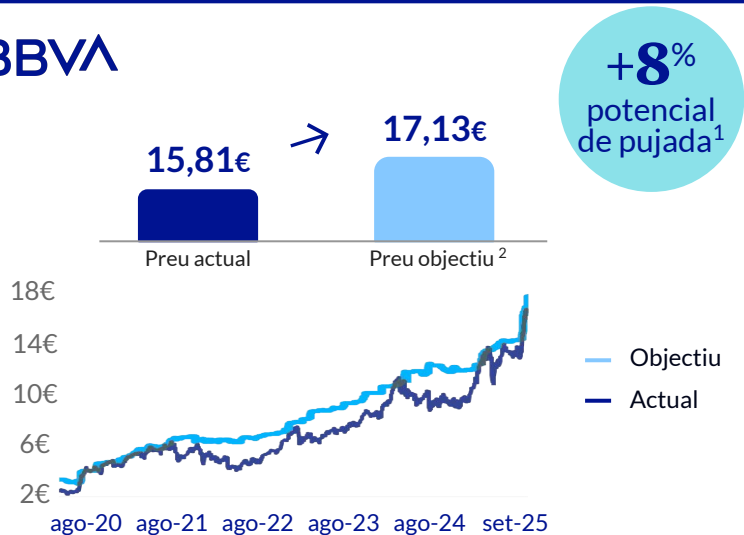
Correlació entre els preus de les accions de BBVA i Banc Sabadell



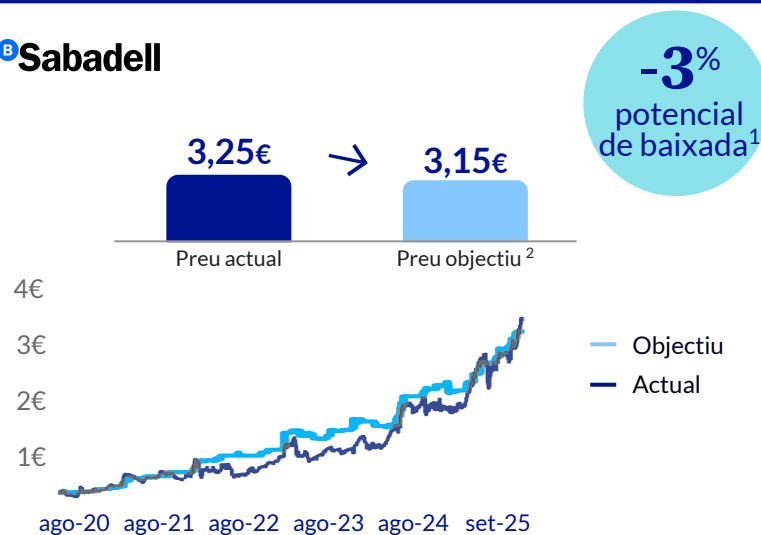
Els analistes preveuen un recorregut a l'alça per a la cotització de BBVA i no per a la de Banc Sabadell

Preu de l'acció vs. preu objectiu dels analistes

BBVA



B Sabadell

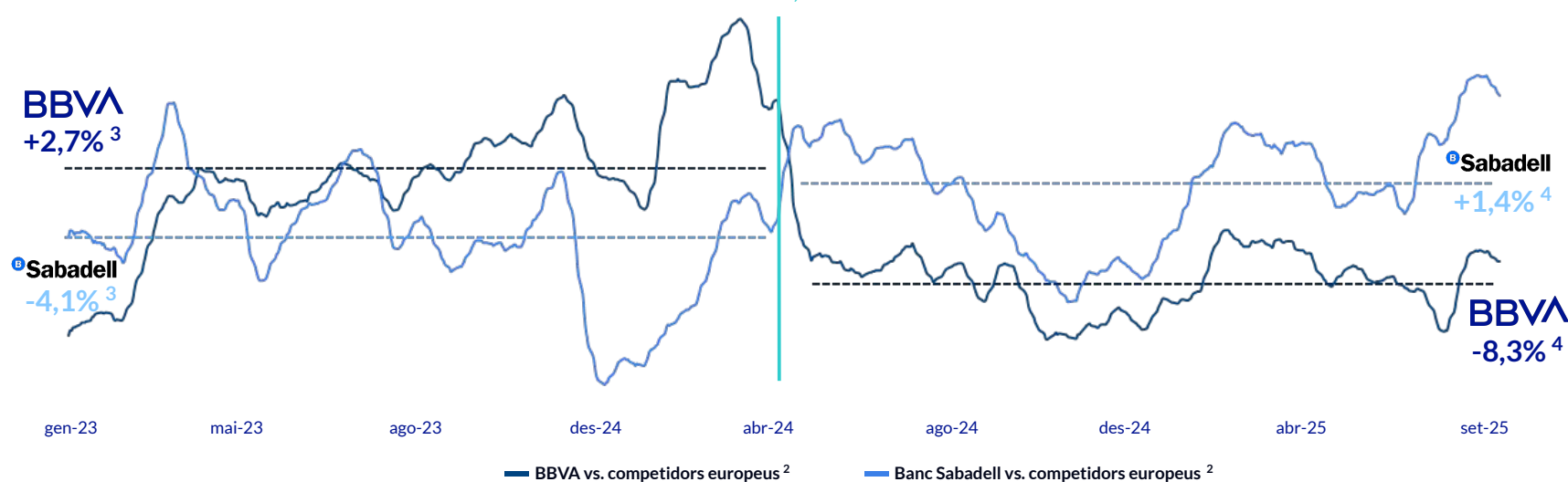


Font: Preus objectiu d'analistes de renda variable publicats a les respectives webs de cada banc. (1) Potencial de pujada/baixada calculat com a diferència entre el preu de l'acció el 4 de setembre de 2025 i la mitjana dels preus objectiu dels analistes actualitzats després dels resultats del 2T25. (2) Preus objectiu (€/acció) BBVA: Alantia 16,0; Autonomus 16,8; Bankinter 17,45; Barclays 18,0; Bestinver 17,9; Deutsche Bank 15,9; Exane BNP 13,8; GVC Gaesco 18,0; Intesa Sanpaolo 15,1; JB Capital 16,5; Jefferies 17,7; KBW 17,95; Oddo 16,0; RBC 17,5. Preus objectiu (€/acció) Banc Sabadell: Autonomus 2,71; Barclays 3,2; RBC 3,05; KBW 3,57; JB Capital 4,0; Exane BNP 3,1.

Els múltiples de BBVA impliquen potencial de pujada

P/E+2 anys ¹ Evolució de la prima ABANS i DESPRÉS del dia previ a la divulgació de converses sobre la fusió

29 abril, 2024 ⁵



(1) Basat en consens de FactSet. (2) «Competidors europeus» inclou ABN, BARC, BKT, BNPP, BPER, BPM, CABK, CASA, CBK, DB, ERSTE, HSBC, ING, ISP, KBC, LBG, MB.MI, NDA, RBI, SAN, SG, SEB, STAN, SWEAB, UGC. (3) Mitjana 1 gener 2023 - 29 abril 2024. (4) Mitjana 29 abril 2024 - 4 setembre 2025. (5) 29 d'abril de 2024, el dia previ a la divulgació de les converses sobre la fusió.

Impactes altament acretius per als accionistes de Banc Sabadell

Accionistes Banc Sabadell

**Increment del BPA¹
després de la fusió**

+41%

(1) BPA: Benefici per acció. Calculat sobre la base de sinergies establertes plenament després d'impostos; un benefici net d'1,6 MM€ per a Banc Sabadell (segons la presentació de Banc Sabadell del *Capital Markets Day* de 2025) i un benefici net mitjà per al període 2025-2028 de 12 MM€ per a BBVA (comentat a la conferència d'analistes del 2T25). El nombre de les accions de l'entitat combinada assumeix que (a) la recompra d'accions d'1 MM€ anunciat per BBVA a l'abril 2025 es faci després de finalitzar l'Oferta Pública Voluntària; i (b) el capital generat per la venda de TSB i el dividend extraordinari serà reinvertit en accions de l'entitat combinada. S'assumeix una acceptació del 100% i un preu per a BBVA de 15,81 €/acció (4 de setembre de 2025).

Retorn *molt atractiu* per als accionistes de BBVA, amb impacte limitat en capital

Increment del BPA ¹ després de la fusió

Accionistes BBVA

c. 3%

ROIC incremental ² per als accionistes de BBVA després de la venda de TSB i el dividend extraordinari

c. 17%

ROIC incremental ² per als accionistes de BBVA després de la venda de TSB i el dividend extraordinari ³

Acceptació
del 100%

-21 pbs
AL TANCAMENT

+40 pbs
DESPRÉS DE LA VENDA DE TSB I
EL DIVIDEND EXTRAORDINARI

Acceptació
del 50%

-41 pbs

-4 pbs

(1) BPA: Benefici per acció. Calculat sobre la base de sinergies establertes plenament després d'impostos; un benefici net d'1,6 MM€ per a Banc Sabadell (segons la presentació de Banc Sabadell del *Capital Markets Day* de 2025) i un benefici net mitjà per al període 2025-2028 de 12 MM€ per a BBVA (comentat a la conferència d'analistes del 2T25). El nombre de les accions de l'entitat combinada assumeix que (a) la recompra d'accions d'1 MM€ anunciada per BBVA a l'abril 2025 es faci després de finalitzar l'Oferta Pública Voluntària; i (b) el capital generat per la venda de TSB i el dividend extraordinari serà reinvertit en accions de l'entitat combinada. S'assumeix una acceptació del 100% i un preu per a BBVA de 16,41 €/acció (19 de setembre de 2025).

(2) ROIC: «Retorn sobre el capital invertit», per les sigles en anglès, calculat segons el benefici marginal per als accionistes de BBVA, inclosos les sinergies completes després d'impostos al numerador i el consum de capital, més els costos de reestructuració (després d'impostos) i el CapEx (després d'impostos) al denominador. El càlcul assumeix que s'executa un programa de recompra d'accions després de la venda de TSB i el dividend extraordinari. Llevat que s'indiqui el contrari, les mètriques assumeixen una acceptació del 100% i un preu per a BBVA de 16,41€/acció (19 de setembre de 2025). (3) A 1S25. No s'hi inclou cap impacte potencial derivat dels acords comercials de gestió d'actius i serveis de custòdia. S'hi inclouen les penalitzacions per canvi de control i els ajustaments a valor raonable de les participacions existents en les *joint ventures* d'assegurances.

Procés i passos següents

Terminis estimats del procés

8 de setembre

Inici del Període d'Acceptació

10 d'octubre

Finalització del Període d'Acceptació

The BBVA logo is centered on the page. It consists of the letters 'BBVA' in a bold, white, sans-serif font. The 'V' is stylized with a triangular cutout at its base, and the 'A' is a simple, bold character.