

BBVA sube la oferta por Banco Sabadell un 10% y mejora la fiscalidad de la operación

El Consejo de Administración de BBVA ha acordado mejorar la oferta dirigida a los accionistas de Banco Sabadell en un 10%¹. Además, la contraprestación pasa a ser enteramente en acciones, por lo que los accionistas que tuvieran plusvalías no tributarían en España si la aceptación supera el 50% de los derechos de voto de Banco Sabadell, dado que la operación sería fiscalmente neutra en ese caso. Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado renunciar tanto a la posibilidad de hacer nuevas mejoras de la contraprestación de la oferta como a la de ampliar el periodo de aceptación.

“Con esta mejora ponemos en manos de los accionistas de Banco Sabadell una oferta extraordinaria, con una valoración y un precio históricos, y la oportunidad de participar del enorme valor generado con la unión. Todo ello se traduce en un fuerte incremento de su beneficio por acción previsto a futuro, siempre que acudan al canje”, ha señalado Carlos Torres Vila, presidente de BBVA.

Subida de la oferta un 10%

La nueva oferta, consistente en 1 acción nueva de BBVA por cada 4,8376 acciones de Banco Sabadell, **supone un incremento del 10%¹ y resulta excepcionalmente atractiva para los accionistas de Banco Sabadell:**

- La oferta supone valorar la acción de Banco Sabadell a **3,39 euros por acción¹**, es decir, en niveles **máximos en más de una década.**

¹ Calculado con el precio de la acción de BBVA de cierre de mercado del 19 de septiembre (16,41 €/acción). La mejora de la contraprestación de la oferta sobre Banco de Sabadell, S.A. y el correspondiente suplemento del folleto están sujetos a la autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Oferta a un precio en máximos en más de una década

BBVA

Evolución de la cotización de mercado de Banco Sabadell (€ por acción)



Fuente: Bloomberg, precios observados de 2 de enero de 2015 a 19 de septiembre de 2025; (1) Calculado con el precio de la acción de BBVA a 19 de septiembre de 2025 (16,41 €/acción)

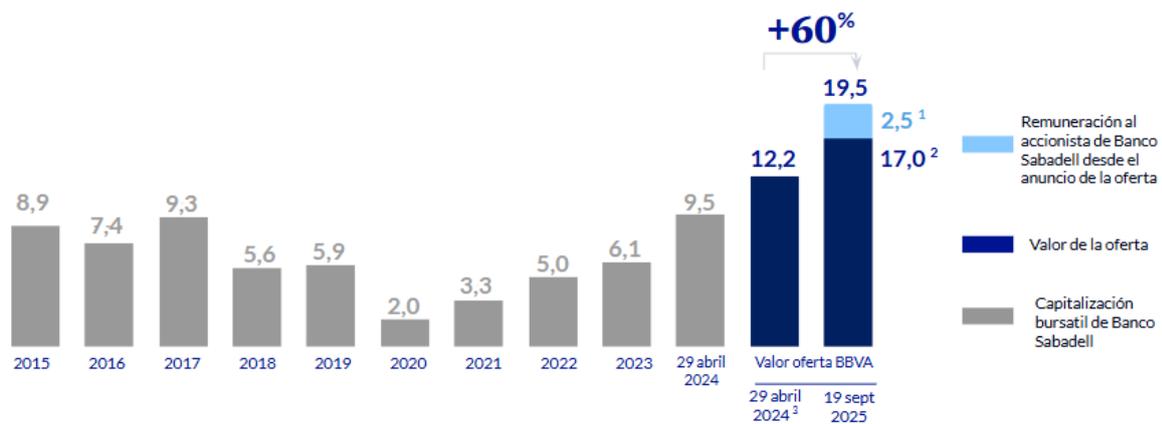
- **El valor equivalente actual** de la oferta se ha incrementado en un 60% desde el día anterior a que se hiciera pública la existencia de conversaciones de fusión, el 29 de abril de 2024, pasando de los 12.200² millones de euros de la oferta a dicha fecha a 19.500³ millones de euros actualmente.

² Considera el precio de la acción de BBVA (10,90 €/acción) a 29 de abril de 2024, día previo a la divulgación de las conversaciones sobre la fusión, con una ecuación de canje de 4,83x y 5.388 millones de acciones.

³ Considera el pago de 17,0MM€ en acciones de BBVA a una valoración de €16,41 por acción (19 de septiembre), más la remuneración al accionista de Banco Sabadell distribuida desde el anuncio de la oferta (1,5MM€ de dividendo en efectivo y 1,0MM€ del programa de recompra de acciones).

El valor equivalente actual supone la mejor valoración de Banco Sabadell en más de una década BBVA

Valor de mercado de Banco Sabadell vs. oferta de BBVA (MM€, fin de periodo)



Fuente: Bloomberg. (1) Considera la remuneración al accionista de Banco Sabadell distribuida desde el anuncio de la oferta (1,5MM€ de dividendo en efectivo y 1,0MM€ del programa de recompra de acciones). (2) Considera el pago de 17,0MM€ en acciones de BBVA, de acuerdo al precio de la acción de BBVA de 16,41€/acción (19 septiembre de 2025). (3) Calculado sobre la base del "Precio pre-divulgación", el precio de la acción de BBVA a 29 de abril de 2024.

- La nueva oferta otorgaría a los accionistas de Banco Sabadell una participación del 15,3% en BBVA, beneficiándose así del **enorme valor generado por el proyecto de unión**: con la fusión, obtendrán un **beneficio por acción⁴** (que determina el dividendo por acción) aproximadamente un **41% superior** al que lograrían en caso de que la entidad mantuviera su andadura en solitario.
- La **prima** ofrecida sobre el valor de cotización de Banco Sabadell, que ya era muy significativa cuando se anunció la operación y muy superior a la de otras transacciones similares en la banca europea (unos 30 puntos porcentuales por

⁴ Beneficio por acción: calculado sobre la base de sinergias totalmente implementadas después de impuestos; un beneficio neto de 1,6MM€ para Banco Sabadell (según la presentación de Banco Sabadell de su "Capital Markets Day" de 2025) y un beneficio neto medio para el periodo 2025-2028 de 12MM€ para BBVA (comentado en la conferencia de analistas del 2T25). El número de las acciones de la entidad combinada asume que (a) la recompra de acciones de 1MM€ anunciado por BBVA en abril 2025 se realice tras finalizar la Oferta Pública Voluntaria; y (b) el capital generado, por la venta de TSB y el Dividendo Extraordinario, será reinvertido en acciones de la entidad combinada. Se asume una aceptación del 100% y un precio para BBVA de 16,41€/acción (a 19 de septiembre de 2025).

encima de la media de estas operaciones⁵), **se ve sustancialmente incrementada tras esta subida de la oferta.**

Mejora de la fiscalidad⁶

La contraprestación pasa a ser **100% en acciones** por lo que, con carácter general, **los accionistas que tuvieran plusvalías no tributarían en España** si la aceptación supera el 50% de los derechos de voto de Banco Sabadell, dado que **la operación sería fiscalmente neutra en este caso.**

Otras consideraciones relevantes

- El Consejo de Administración de BBVA ha acordado **renunciar tanto a la posibilidad de realizar nuevas mejoras de la contraprestación de la oferta**, según lo previsto en el artículo 31.1 del Real Decreto 1066/2007, **como a la de ampliar el plazo de aceptación**, al amparo del artículo 23.2 del Real Decreto 1066/2007.
- **Aquellos accionistas de Banco Sabadell que a día de hoy ya hubieran acudido al canje, se beneficiarán igualmente de las nuevas condiciones mejoradas de la oferta.**
- **El periodo de aceptación permanecerá suspendido hasta que la CNMV apruebe el suplemento al folleto con la mejora de la oferta.** Una vez aprobado, se reanudará el plazo de aceptación durante los días restantes hasta completar los 30 inicialmente establecidos.

Impactos financieros tras la mejora de la oferta para los accionistas de BBVA

Para el accionista de BBVA, la operación también es acretiva en términos de beneficio por acción desde el primer año tras la fusión, con una mejora de aproximadamente un 3% y un elevado retorno de la inversión (ROIC incremental de aproximadamente 17%).

Todo ello, con un impacto limitado en el ratio de capital CET1, de aproximadamente -21 puntos básicos al cierre de la operación, que pasarían a ser +40 puntos básicos una vez se cierre la venta de la filial británica TSB y se produzca el abono del dividendo extraordinario

⁵ Comparando las ofertas con el VWAP del mes anterior a la divulgación de las operaciones. Para más detalles sobre esta cifra, ver la [presentación de BBVA](#) sobre la oferta a los accionistas de Banco Sabadell del 05/09/25.

⁶ Este comunicado tiene carácter meramente informativo. No constituye asesoramiento fiscal, ni sustituye la consulta personalizada con un asesor. Las implicaciones fiscales pueden variar en función de cada situación individual.

aprobado por Banco Sabadell⁷.

Retorno muy atractivo para los accionistas de BBVA con impacto limitado en capital

Incremento del BPA¹ tras la fusión

Accionistas BBVA

c. 3%

ROIC incremental² para los accionistas de BBVA después de la venta de TSB y el dividendo extraordinario

c. 17%

Impacto limitado en CET1 en el cierre y positivo después de la venta de TSB y el dividendo extraordinario³

Acceptación del 100%	-21 pbs AL CIERRE	+40 pbs DESPUÉS DE VENTA DE TSB & DIVIDENDO EXTRAORDINARIO
Acceptación del 50%	-41 pbs	-4 pbs

(1) BPA: Beneficio por acción. Calculado sobre la base de sinergias totalmente implementadas después de impuestos; un beneficio neto de 1,6MM€ para Banco Sabadell (según la presentación de Banco Sabadell de su "Capital Markets Day" de 2025) y un beneficio neto medio para el periodo 2025-2028 de 12MM€ para BBVA (comentado en la conferencia de analistas del 2T25). El número de las acciones de la entidad combinada asume que (a) la recompra de acciones de 1MM€ anunciado por BBVA en abril 2025 se realice tras finalizar la Oferta Pública Voluntaria; y (b) el capital generado, por la venta de TSB y el Dividendo Extraordinario, será reinvertido en acciones de la entidad combinada. Se asume una aceptación del 100% y un precio para BBVA de 16,41€/acción (a 19 de septiembre de 2025). (2) ROIC: 'Retorno sobre el capital invertido', por sus siglas en inglés, calculado en base al beneficio marginal para los accionistas de BBVA incluyendo las sinergias completas después de impuestos en el numerador y el consumo de capital más los costes de reestructuración (después de impuestos) y el CapEx (después de impuestos) en el denominador. El cálculo asume que se ejecuta un programa de recompra de acciones tras la venta de TSB & dividendo extraordinario. Salvo que se indique lo contrario, las métricas asumen una aceptación del 100% y un precio para BBVA de 16,41€/acción (a 19 de septiembre de 2025). (3) A.1525. No se incluye ningún impacto potencial derivado de los acuerdos comerciales de Gestión de Activos y Servicios de Custodia. Incluye las penalizaciones por cambio de control y los ajustes a valor razonable de las participaciones existentes en los joint ventures de Seguros.

Racional estratégico y compromiso con todos los grupos de interés

La operación tiene como objetivo construir un banco más sólido y con mayor escala para afrontar los retos estructurales del sector financiero en mejores condiciones. La lógica estratégica de la operación se ha afianzado en los últimos meses: en un contexto en el que Europa prevé elevar el gasto y la inversión, ha crecido la necesidad de contar con bancos más grandes en la región.

Además, el tamaño tiene una relevancia cada vez mayor en el sector financiero para afrontar los costes fijos asociados a las crecientes inversiones en tecnología (digitalización, ciberseguridad, datos e Inteligencia Artificial, entre otros). Una mayor escala permite diluir estos costes entre una base de clientes más grande, consiguiendo así una mayor eficiencia.

La unión con Banco Sabadell es un proyecto de crecimiento que incrementará la capacidad de financiación a empresas y familias tras la fusión en 5.400 millones de euros adicionales al año. Además, BBVA ha asumido unos compromisos sin precedentes con la CNMC que

⁷ Impactos en un escenario de aceptación del 100%.

muestran su firme apoyo a las pequeñas y medianas empresas y autónomos, ya que contarán con garantías sobre el mantenimiento de volumen de crédito a futuro que no tendrían en ausencia de esta operación.

“Los accionistas de Banco Sabadell que acudan participarán en una entidad con mucho mayor potencial de crecimiento y creación de valor, con capacidad de obtener un beneficio por acción un 41% superior al que obtendrían en caso contrario. Les invitamos a que juntos construyamos un proyecto tan beneficioso para los clientes, empleados y accionistas de ambas entidades y para la sociedad en su conjunto”, ha añadido Onur Genç, consejero delegado de BBVA.

CONTACTO:

Comunicación Corporativa

Tel. +34 699 337 924

comunicacion.corporativa@bbva.com

Acerca de BBVA



BBVA es un grupo financiero global fundado en 1857. La entidad está presente en más de 25 países, tiene una posición de liderazgo en el mercado español, es la mayor institución financiera de México y cuenta con franquicias líderes en América del Sur y Turquía. En Estados Unidos, BBVA tiene también un destacado negocio de banca de inversión, transaccional y de mercados de capital.

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.