

ISSUER RATING
Long termOUTLOOK
StableInitiation date 04/12/2018
Rating Date 02/10/2024

Contacts

Lead analyst

Karen Marquez
karen.marquez@ethifinance.com

Secondary analyst

Luis Alberto del Viñedo Sáenz
luis.delvinedo@ethifinance.com

Committee chair

Antonio Madera Del Pozo
antonio.madera@ethifinance.com

Rating Action & Rationale

Ethifinance Ratings afirma la calificación no solicitada de Banco Santander en “A”, manteniendo la tendencia Estable.

La calificación se fundamenta en la mejora de la eficiencia, aunado a una alta rentabilidad, que han sido impulsadas principalmente por las alzas en los tipos de interés. Además, Santander demuestra una buena calidad del activo, con una sólida posición de solvencia y niveles de liquidez confortables. La calificación también se apoya en la adecuada diversificación del Grupo por negocio y geografía, además de contar con una cuota de mercado relevante en la mayoría de los mercados en los que opera.

Sin embargo, la calificación se ve limitada por una ratio de cobertura y una ratio de endeudamiento moderadas, además de una posición moderada fuera de balance. Además, a pesar de la estabilización de la inflación y los ajustes en la política monetaria realizados por los principales Bancos Centrales de los países donde opera el Grupo, incluyendo recortes de los tipos de interés, el complejo contexto económico actual podría aumentar la fragilidad financiera, provocando un incremento en la morosidad.

Resumen Ejecutivo

Banco Santander, S.A. (en adelante, Santander o el Grupo) es un banco comercial líder fundado en 1857 con sede en España. Santander es el mayor banco español por volumen de activos con un total de €1,79 billones al cierre del 1S 2024. Santander reúne los requisitos para ser entidad de importancia sistémica global (G-SIB).

Fundamentos

- **Mayor banco español por volumen de activos con un total de €1,79 billones al cierre del 1S 2024.**
- **Combinación de escala global y liderazgo local:** entre los tres primeros bancos en préstamos, depósitos y fondos de inversión en la mayoría de sus mercados.
- **Diversificación por negocios:** al cierre del 1S 2024, el margen bruto estaba compuesto en un 52% por Retail & Commercial Banking, en un 21% por Digital Consumer Bank, en un 14% por Corporate & Investment Banking, en un 6% por Wealth Management & Insurance y en un 9% por Payments.
- **Diversificación por geografías:** al cierre del 1S 2024, el margen bruto estaba repartido entre Europa con un 41%, Sudamérica con un 34% y Norteamérica con un 25%.
- **Mejora de la rentabilidad impulsada por las alzas de tipos de interés:** al cierre de 2023, Santander cerró con una ROA del 0,69% (2022: 0,65%) y ROE del 12,0% (10,9%). El Grupo mantiene una rentabilidad que está en línea con el sector. La ROA y ROE media fue del 0,7% y del 10,3% en la UE y del 0,8% y 12,7% en España. La rentabilidad del Grupo continúa como una de las fortalezas del Banco situándose en el rango alto según la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Mejora de la eficiencia por un mayor margen de intermediación:** El Grupo registró una ratio de eficiencia del 44,1% en 2023 (2022: 45,8%). La eficiencia se ubicó por debajo de la media del 56% en la UE y del 47% en España. La eficiencia se encuentra en la parte alta de la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Buena calidad del activo:** con una ratio de morosidad del 3,14% en 2023 (2022: 3,08%), registrando una calificación en la parte media-alta de la metodología de EthiFinance Ratings. No obstante, la ratio de riesgos en vigilancia especial ascendió al 6,8% (5,9%), desde EthiFinance Ratings creemos que el aún incierto contexto económico global podría resultar en un aumento en la fragilidad financiera, que podría provocar un aumento en la morosidad.
- **Moderada cobertura de la morosidad:** la ratio de cobertura de la morosidad se ubicó en niveles moderados según la metodología de EthiFinance Ratings, ubicándose en el 65,9% en 2023, por debajo del 67,5% un año antes.
- **Apalancamiento moderado:** La ratio de patrimonio sobre activo total se ubicó en el 5,8% en 2023, ligeramente por encima del 5,63% registrado en 2022. Este apalancamiento se sitúa en la parte media de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Fuerte posición de solvencia:** con una ratio CET1 fully-loaded del 12,3% en 2023 (2022: 12,0%), por encima del rango objetivo del 11-12%, y ratio de capital total del 16,3% (2022: 15,8%). Los requisitos mínimos de CET1 y capital total fueron de 9,6% y 13,86%, respectivamente, por lo que el Grupo mantiene un exceso de capital.
- **Niveles confortables de liquidez:** con un LCR en 166% en 2023 (2022: 152%) y NSFR en el 123% (2022: 121%), rebasando holgadamente el mínimo requerido del 100%. La liquidez obtiene una calificación en la parte media-alta de la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.

Principales magnitudes

| Indicadores financieros Banco Santander En millones de € | Anual | | | Semestral | |
|---|--------|--------|--------|-----------|---------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 1S 2023 | 1S 2024 |
| RENTABILIDAD | | | | | |
| Resultado atribuido | 8.124 | 9.605 | 11.076 | 5.241 | 6.059 |
| ROA ordinario | 0,66% | 0,65% | 0,69% | 0,65% | 0,74% |
| ROE ordinario | 10,28% | 10,91% | 12,00% | 11,21% | 12,64% |
| (BAI-deterioros)/Activo total | 1,43% | 1,58% | 1,68% | 1,62% | 1,83% |
| EFICIENCIA | | | | | |
| Coste-to-income | 46,20% | 45,80% | 44,10% | 44,55% | 42,04% |
| CALIDAD DE LOS ACTIVOS | | | | | |
| Coste del riesgo | 0,70% | 0,97% | 1,14% | 0,55% | 0,57% |
| Tasa de morosidad | 3,16% | 3,08% | 3,14% | 3,07% | 3,02% |
| Cobertura de la morosidad | 71,31% | 67,54% | 65,95% | 68,39% | 66,46% |
| LIQUIDEZ | | | | | |
| Loan-to-Deposits | 108% | 103% | 99% | 103,00% | 103,00% |
| LCR | 163% | 152% | 166% | 158,00% | 163,00% |
| NSFR | 126% | 121% | 123% | n.d. | n.d. |
| SOLVENCIA | | | | | |
| CET1 fully loaded | 12,12% | 12,04% | 12,30% | 12,20% | 12,50% |
| Ratio de solvencia fully loaded | 16,41% | 15,81% | 16,30% | 15,90% | 16,40% |
| Apalancamiento | 6,08% | 5,63% | 5,80% | 5,73% | 5,80% |

Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander

Tendencia

La tendencia Estable se basa en su escala global y liderazgo local, su diversificación equilibrada por negocios y geografías, que reduce la volatilidad de los resultados y mejora la capacidad de Santander para mitigar riesgos en alguno de sus mercados, una sólida posición de solvencia y niveles de liquidez confortables.

Análisis de sensibilidad

Factores que pudiesen (individual o colectivamente) impactar en el rating:

- Factores positivos**

La calificación podría subir por una mejora en el endeudamiento con una ratio de patrimonio/activo superior al 6,2% y una ratio CET1 por encima del 13,0%; un incremento de la calidad del activo con una ratio de morosidad consecutivamente inferior al 3,0%, una cobertura de la morosidad superior al 69% y una posición fuera de balance menor al 20%; o una mejora de su perfil de liquidez con una NSFR por encima del 125%.

- Factores negativos**

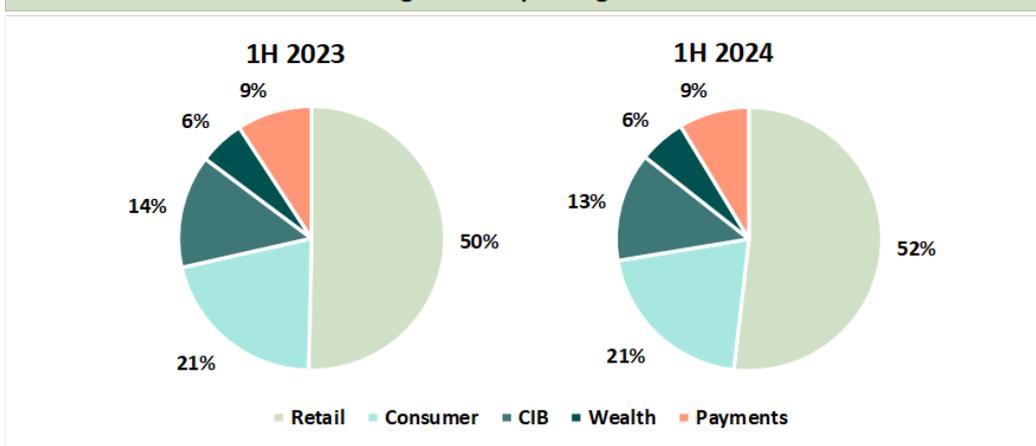
La calificación podría bajar por una reducción de la rentabilidad, con una ROA inferior al 0,55% y una ROE por debajo del 8,0%; una disminución de la eficiencia con una ratio de coste-ingreso superior al 55,0%; un deterioro de la calidad del crédito por la mayor fragilidad financiera en el contexto económico actual con una ratio de morosidad por encima del 4,0%; o un deterioro de la solvencia con una ratio CET1 por debajo del 12%.

Perfil de la Compañía

Modelo de negocio

Las actividades del Grupo se organizan en cinco negocios globales: Retail & Commercial Banking (Retail), Digital Consumer Bank (Consumer), Corporate & Investment Banking (CIB), Wealth Management & Insurance (Wealth) y Payments. Al cierre del 1S 2024, el margen bruto estaba compuesto en un 52% (50%) por Retail, en un 21% (21%) por Consumer, en un 14% (13%) por CIB, en un 6% (6%) por Wealth y en un 9% (9%) por Payments.

Ilustración 1: Contribución al margen bruto por segmentos



Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander

El Grupo tiene una combinación de escala global y liderazgo local con presencia en Europa (España, Reino Unido, Portugal y Polonia), Norteamérica (México y Estados Unidos) y Sudamérica (Brasil, Chile, Argentina, Uruguay, Perú y Colombia), situándose entre los tres primeros bancos en préstamos, depósitos y fondos de inversión en la mayoría de sus mercados. La presencia geográfica está bien equilibrada entre mercados emergentes y maduros. Al cierre del 1S 2024, el margen bruto estaba repartido entre Europa con un 41% (40%), Sudamérica con un 34% (35%) y Norteamérica con un 25% (25%).

La gama de productos y servicios satisface las necesidades de un grupo de clientes muy amplio: particulares, pymes, empresas medianas, grandes corporaciones, clientes con grandes patrimonios, nuevos clientes bancarios, clientes de automóviles, concesionarios, y clientes de tarjetas.

Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, la diversificación equilibrada por negocios, productos, clientes y geografías mejora la capacidad de Santander para mitigar riesgos en alguno de sus mercados.

De cara al futuro, la estrategia se centra en lograr un crecimiento medio anual a doble dígito, crear un banco digital con sucursales, facilitando el acceso a los servicios financieros de sus clientes a través de varios canales, y con productos y servicios personalizados para aumentar la base de clientes y ofrecer una experiencia satisfactoria aprovechando su escala mundial y local, su red y sus capacidades tecnológicas.

Perfil Financiero

Ingresos y rentabilidad

El margen de intereses ascendió a €43.261 millones en 2023 (2022: €38.619 millones), registrando un aumento del 12% interanual (16% sin TC). Tanto los ingresos como los costes por intereses se incrementaron por las subidas de tipos de interés y, en menor medida, por los mayores volúmenes. El saldo medio de los activos que devengan interés fue un 3% superior al de 2022. El diferencial de la clientela pasó del 3,49% al 3,52%.

En Europa, el margen de intereses subió un 27% por la fuerte sensibilidad positiva del balance a los tipos de interés, en Norteamérica un 3% impulsado por México, en Sudamérica un 12% y en Digital Consumer Bank un 6%.

En el 1S 2024, el margen de intereses fue de €23.457 millones (1S 2023: €20.920 millones y 1S 2022: €18.409 millones), un 12% por encima del 1S 2023, con crecimiento generalizado en todos los negocios y regiones.

Desde que el BCE comenzó a aumentar los tipos de interés en julio de 2022 para frenar la inflación, se han producido varias subidas consecutivas. En 2022, el tipo de interés se elevó en un total de 250 puntos básicos, cerrando el año en el 2,5%. En 2023, el BCE continuó con su política de endurecimiento monetario, incrementando el tipo en otros 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta alcanzar el 4,5%. En junio de 2024, el BCE realizó su primer recorte en el ciclo

actual, reduciendo el tipo de interés en 25 puntos básicos, del 4,5% al 4,25%, seguido de un segundo recorte en septiembre situando al tipo de interés en el 3,65%. Se espera que los Bancos Centrales continúen bajando los tipos de interés en el futuro, lo que podría tener un impacto en el margen de intereses de los bancos.

Las comisiones netas se situaron en €12.057 millones en 2023 (2022: €11.790 millones), mostrando un incremento del 2% (5% sin TC), con un notable crecimiento de las comisiones de Santander Corporate & Investment Banking (CIB) y PagoNxt. En el 1S 2024, las comisiones netas fueron de €6.477 millones, un 6% por encima del 1S 2023, mostrando una buena evolución en todos los negocios. Al cierre del 1S 2024, las comisiones netas se distribuían entre Retail con un 37% (1S 2023: 37%), Payments con un 21% (24%), CIB con un 20% (19%), Consumer con un 11% (10%) y Wealth con un 11% (10%).

El margen bruto concluyó 2023 en €57.423 millones en 2023 (2022: €52.117 millones), experimentando un aumento del 10% (13% sin TC), debido principalmente al mayor margen de intereses. En el 1S 2024, el margen bruto fue de €30.715 millones, un 10% por encima del 1S 2023.

Los costes de explotación totalizaron €25.425 millones en 2023 (€23.903 millones), registrando un ascenso del 6% (10% sin TC) debido principalmente a la inflación. La gestión de costes sigue enfocada en mejorar la eficiencia. La ratio de eficiencia se redujo del 45,8% al 44,1%, impulsada por la mejora registrada en Europa por el aumento del margen de intereses. Por otro lado, el Banco está implementando la estrategia de ONE Santander, con la cual busca simplificar y estandarizar procesos a nivel global, aprovechando las economías de escala del Grupo y promoviendo la digitalización para reducir costes y mejorar la eficiencia operativa. La eficiencia se ubicó por debajo de la media del 56% en la UE y del 47% en España, según la EBA. La ratio fue del 41,6% en el 1S 2024, frente al 44,2% un año antes. La eficiencia se encuentra en la parte alta de la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.

El deterioro del valor se situó en €12.956 millones en 2023 (2022: €10.863 millones), mostrando un aumento del 19% (20% sin TC) influido por mayores dotaciones en Polonia, Estados Unidos, México y Brasil. El coste del riesgo pasó del 0,97% al 1,14%. En el 1S 2024, el deterioro del valor fue de €6.577 millones, un 6% por encima del 1S 2023. Este incremento en el coste del riesgo refleja el contexto económico actual, que sigue siendo complejo e incierto a pesar de la moderación de la inflación y de que los bancos centrales están iniciando un ciclo de reducción de tipos de interés.

El beneficio atribuido al Grupo ascendió a €11.076 millones (2022: €9.605 millones), experimentando un incremento del 15% (18% sin TC) impulsado principalmente por el aumento del margen de intereses. Esta evolución está afectada por el gravamen temporal con un tipo del 4,8% sobre el margen de intereses y comisiones netas del negocio en España en 2023. En el 1S 2024, el beneficio fue de €6.059 millones, un 16% por encima del 1S 2023, de igual manera impulsado por un mayor margen de intermediación.

Los indicadores de rentabilidad mejoraron, la ROA pasó del 0,65% al 0,69% y la ROE del 10,9% al 12,0%. La ROA media fue del 0,7% en la UE y del 0,8% en España. Por su parte, la ROE media fue del 10,3% en la UE y del 12,7% en España, según la EBA. Grupo Santander mantiene una rentabilidad que está en línea con el sector. En el 1S 2024, la ROA y la ROE fueron del 0,74% y del 12,6%, respectivamente (1S23: 0,65% y 11,21%). La rentabilidad del Grupo se mantiene como una de las fortalezas del Banco, situándose en el rango alto según la escala de la metodología de EthiFinance Ratings. El Grupo sigue reforzando su rentabilidad y fijando objetivos sólidos. A finales del primer semestre de 2024, el Grupo tenía un RoTE normalizado del 16,3%, por encima de su objetivo anual del 16% para finales de 2024.

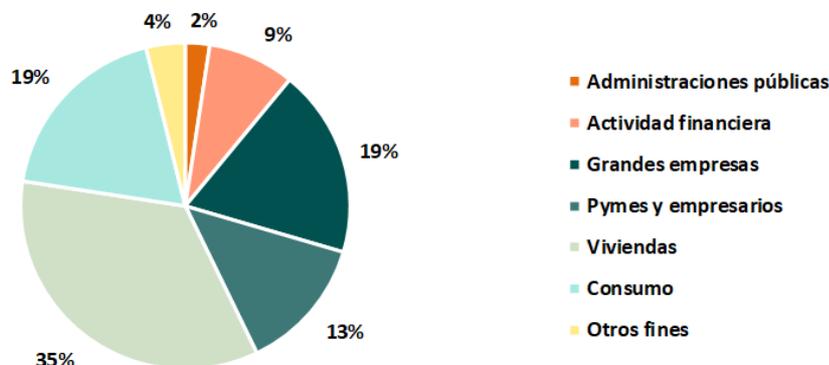
Calidad de activos y morosidad

Al cierre de 20. 23, los principales componentes del activo incluían los préstamos y anticipos a la clientela con un 58% (2022: 60%), el efectivo con un 12% (13%) y los valores representativos de deuda con un 14% (11%).

Los préstamos a la clientela totalizaron €1,04 billones en 2023, manteniéndose estables en comparación con 2022. En Europa, los saldos disminuyeron un 6% por el impacto de la subida de tipos de interés. Los volúmenes bajaron un 8% en España, un 6% en Portugal y un 6% en Reino Unido. En Norteamérica, subieron un 3% impulsados por México, en Sudamérica un 7%, y en Digital Consumer Bank un 8%.

El crédito a la clientela estaba concentrado principalmente en hogares, con un 35% (2022: 36%) en viviendas y un 19% (18%) en consumo. Las grandes empresas representaron el 19% (19%), las pymes y empresarios individuales el 13% (13%) y la actividad empresarial financiera el 9% (8%). Por áreas operativas, Europa contribuyó el 55%, Norteamérica el 16%, Sudamérica otro 16% y DCB el 13%. Por otro lado, el 62% del total de préstamos a la clientela con vencimientos superiores a un año eran a tipo de interés fijo, mientras que el 38% restante eran a tipo variable.

Ilustración 2: Distribución de los préstamos a la clientela por actividad en 2023



Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander

En cuanto a la evolución del crédito, los préstamos a la clientela del Grupo se contrajeron un 8% en el mercado doméstico en 2023. Según el informe de estabilidad financiera, primavera 2024, del BDE, el crédito en España al sector privado residente intensificó su descenso en 2023, reduciéndose un 3,4%, 2,8 pp más que en 2022. La dinámica contractiva fue generalizada por sectores y entidades. En los sectores empresariales, el descenso del saldo de crédito fue notablemente mayor que el de 2022. El saldo de crédito a los hogares se redujo por la evolución de las hipotecas. El crédito nuevo también se redujo, a una tasa inferior al saldo.

La ratio de morosidad pasó del 3,08% en 2022 al 3,14% en 2023. La morosidad se ubicó por encima de la media del 1,9% en la UE y del 2,8% en España, según la EBA. La ratio obtiene una calificación en la parte media-alta de la metodología de EthiFinance Ratings.

Según el informe de estabilidad financiera, primavera 2024, del BDE la ratio de morosidad en 2023 se ha mantenido prácticamente estable en España, con un descenso limitado del volumen de dudosos, que compensó el impulso al alza por la contracción de los saldos totales. Los activos dudosos en el crédito a vivienda aumentaron, mientras que el volumen dudoso del crédito al sector empresarial ha continuado descendiendo.

Los riesgos en fase 2 aumentaron, por lo que la ratio de riesgos en vigilancia especial se incrementó desde el 5,9% en 2022 hasta el 6,8% en 2023. Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, este incremento refleja el contexto económico global aún complejo e incierto, a pesar de la moderación de la inflación y el inicio de recortes en los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

La ratio de cobertura de la morosidad se ubicó en niveles moderado de 65,9% en 2023, frente al 67,5% en 2022.

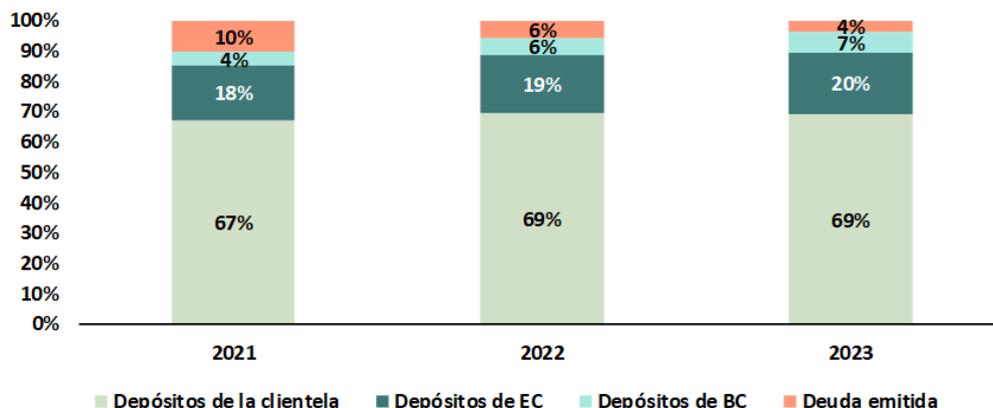
Los valores de deuda totalizaron €243.203 millones en 2023 (€193.716 millones). La renta fija pública y privada representaron el 77% y el 23% del total, respectivamente. Los países con mayor peso en la cartera eran Brasil con un 19%, España con un 18% y Estados Unidos con un 13%. El 82% de la cartera tiene una calificación superior al grado de inversión.

Financiación

La estructura de financiación estaba compuesta principalmente por depósitos de la clientela, que ascendieron a €1,05 billones en 2023 (€1,01 billones), registrando un aumento del 4%. Los depósitos de la clientela concentraban el 69% de la financiación en 2023 (69%). Les siguen los valores de deuda emitidos con un 20% (19%), los depósitos de entidades de crédito con un 7% (6%), y los depósitos de Bancos Centrales con un 4% (6%).

Cabe mencionar que el saldo de la financiación a largo plazo condicionada del Banco Central Europeo (TLTRO, targeted longer-term refinancing operation) totalizó €11.583 millones al cierre de 2023 (€33.536 y €88.894 millones de euros al cierre de 2022 y 2021, respectivamente).

Ilustración 3: Evolución de la estructura de financiación

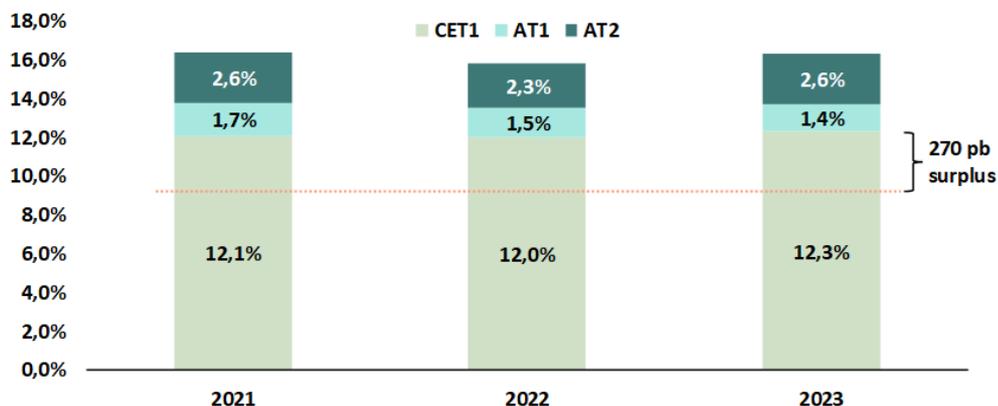


Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander

Solvencia

En lo que se refiere a la solvencia del Grupo, la ratio CET1 fully-loaded se situó en el 12,3% en 2023, frente al 12,0% en 2022, por encima del rango objetivo del 11-12%. El incremento del CET1 fully-loaded en el año fue de 22 pb. Se obtuvo una generación orgánica de 119 pb y se realizó un cargo de 106 pb por la remuneración a los accionistas, de los cuales 44 pb correspondieron al devengo de la remuneración al accionista durante 2023 (en línea con el payout objetivo del 50%) y 62 pb al programa de recompra de acciones. La ratio de capital total se ubicó en el 16,3% en 2023, frente al 15,8% un año antes. Los requisitos mínimos de CET1 y capital total aplicables desde el 1 de enero de 2024 fueron de 9,6% y 13,86%, respectivamente, por lo que el Grupo mantiene un exceso de capital sobre estos requisitos. Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, la solvencia del Grupo es sólida, obteniendo una calificación en la parte alta de la escala de la metodología.

Ilustración 4: Evolución de la estructura del capital

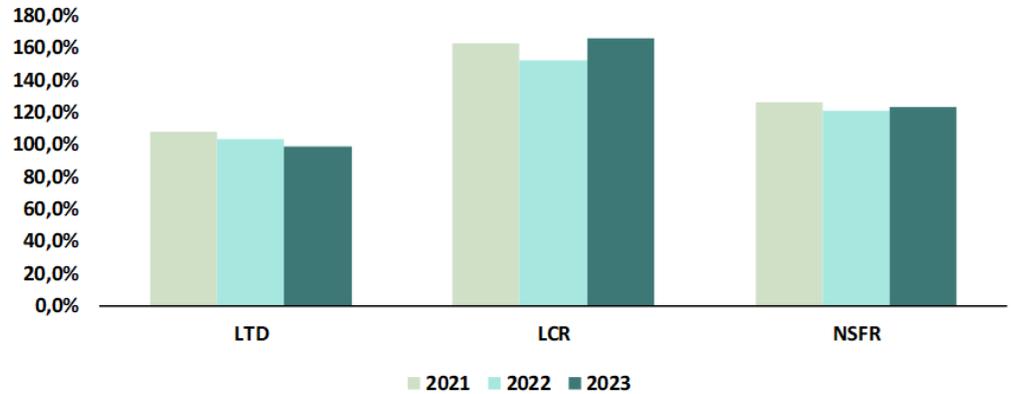


Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander

Liquidez

El Grupo mantiene una posición de liquidez muy confortable. La ratio de cobertura de liquidez (LCR) se situó en el 166% en 2023, frente al 152% en 2022. La ratio de financiación estable neta (NSFR) se ubicó en el 123% en 2023, frente al 121% un año antes. Las ratios regulatorias rebasaron holgadamente el mínimo requerido del 100%. La ratio de créditos sobre depósitos concluyó 2023 en el 99%, frente al 103% en 2022. La liquidez obtiene una calificación en la parte media-alta de la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.

Ilustración 5: Evolución de las ratios de liquidez



Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander

Environmental, Social & Governance

Ambiental: Santander ha avanzado significativamente en sus esfuerzos por reducir su impacto ambiental, destacando su compromiso con la neutralidad de carbono y su participación en la financiación de proyectos sostenibles. El grupo está alineando sus operaciones con las mejores prácticas para la sostenibilidad, impulsando el uso de energías renovables y minimizando su huella de carbono. Sin embargo, aún tiene por delante el reto de aumentar la proporción de energía renovable en su consumo total y de integrar completamente criterios ambientales en toda su cadena de valor.

Social: Santander se enfoca en la inclusión financiera y el apoyo a las comunidades en las que opera. A través de sus programas educativos y de empoderamiento, busca mejorar la calidad de vida de las personas y fortalecer la resiliencia de las comunidades. Además, colabora con diversas organizaciones para fomentar la inclusión y el desarrollo económico. A pesar de estos esfuerzos, el banco podría ampliar su alcance global para asegurar que estas iniciativas tengan un impacto más amplio y homogéneo en todas las regiones en las que está presente.

Gobernanza: Santander ha demostrado un compromiso con una gobernanza sólida y transparente, promoviendo la diversidad y la inclusión en su junta directiva. La implementación de políticas de gobernanza responsables y el enfoque en la rendición de cuentas son aspectos positivos de su estrategia. No obstante, el grupo aún podría mejorar la integración de los riesgos ESG en sus decisiones estratégicas y operativas, asegurando que estos criterios sean centrales en su proceso de toma de decisiones y que haya una mayor transparencia en la divulgación de su desempeño en este ámbito.

Scorecard

| BANCO SANTANDER, S.A. | | A |
|--|------------|----------|
| | Weight | Subtotal |
| MACRO&SECTORIAL ENVIRONMENT | 15% | |
| Sovereign risk | 10% | |
| <i>Sovereign rating</i> | | |
| Sector and regulation | 5% | |
| <i>Corruption perception index</i> | | |
| <i>Legal System</i> | | |
| <i>Concentration</i> | | |
| COMPANY PROFILE | 45% | |
| Business model | 12% | |
| <i>Business model</i> | | |
| Positioning | 15% | |
| <i>Market share</i> | | |
| <i>Asset size</i> | | |
| <i>Peer Analysis</i> | | |
| Management and strategy | 18% | |
| <i>Governance</i> | | |
| <i>Management quality</i> | | |
| <i>Execution</i> | | |
| <i>Market risk</i> | | |
| <i>Growth</i> | | |
| <i>Brand and reputation</i> | | |
| FINANCIAL PROFILE | 40% | |
| Earnings&Profitability | 10% | |
| <i>ROA</i> | | |
| <i>ROE</i> | | |
| <i>Cost to income</i> | | |
| <i>Pre-Imp. Operating Profit / Avg. Total Assets</i> | | |
| <i>Interest margin/Avg. Total Assets</i> | | |
| Solvency | 15% | |
| <i>Equity/total assets</i> | | |
| <i>CET1</i> | | |
| <i>Non performing loans/gross loans</i> | | |
| <i>NPL/Equity + reserves</i> | | |
| <i>Total loan loss reserves/total problem loans</i> | | |
| <i>Off balance sheet items/total assets</i> | | |
| Funding&Liquidity | 15% | |
| <i>Loan to deposits</i> | | |
| <i>Liquidity Coverage Ratio</i> | | |
| <i>Net Stable Funding Ratio</i> | | |

Estados financieros

| BALANCE CONSOLIDADO | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| En millones de € | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| ACTIVO | | | | | |
| 1. EFECTIVO, SALDO S EFECTIVOS EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA | 101.067 | 153.839 | 210.689 | 223.073 | 220.342 |
| 2. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR | 108.230 | 114.945 | 116.953 | 156.118 | 176.921 |
| 2.1 Derivados | 63.397 | 67.137 | 54.292 | 67.002 | 56.328 |
| 2.2 Instrumentos de patrimonio | 12.437 | 9.615 | 15.077 | 10.066 | 15.057 |
| 2.3 Valores representativos de deuda | 32.041 | 37.894 | 26.750 | 41.403 | 62.124 |
| 2.4 Préstamos y anticipos | 355 | 299 | 20.834 | 37.647 | 43.412 |
| Bancos centrales | 0 | 0 | 3.608 | 11.595 | 17.717 |
| Entidades de crédito | 0 | 3 | 10.397 | 16.502 | 14.061 |
| Clientela | 355 | 296 | 6.829 | 9.550 | 11.634 |
| 3. ACTIVOS FINANCIEROS DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS A FV CON CAMBIOS EN PYG | 4.911 | 4.486 | 5.536 | 5.713 | 5.910 |
| 3.1 Instrumentos de patrimonio | 3.350 | 3.234 | 4.042 | 3.711 | 4.068 |
| 3.2 Valores representativos de deuda | 1.175 | 700 | 957 | 1.134 | 860 |
| 3.3 Préstamos y anticipos | 386 | 552 | 537 | 868 | 982 |
| Bancos centrales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entidades de crédito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Clientela | 386 | 552 | 537 | 868 | 982 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS A FV CON CAMBIOS EN PYG | 62.069 | 48.717 | 15.957 | 8.989 | 9.773 |
| 4.1 Instrumentos de patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 Valores representativos de deuda | 3.186 | 2.979 | 2.516 | 2.542 | 3.095 |
| 4.3 Préstamos y anticipos | 58.883 | 45.738 | 13.441 | 6.447 | 6.678 |
| Bancos centrales | 6.473 | 9.481 | 0 | 0 | 0 |
| Entidades de crédito | 21.649 | 12.136 | 3.152 | 673 | 459 |
| Clientela | 30.761 | 24.121 | 10.289 | 5.774 | 6.219 |
| 5. ACTIVOS FINANCIEROS A FV CON CAMBIO EN OTRO RESULTADO GLOBAL | 125.708 | 120.953 | 108.038 | 85.239 | 83.308 |
| 5.1 Instrumentos de patrimonio | 2.863 | 2.783 | 2.453 | 1.941 | 1.761 |
| 5.2 Valores representativos de deuda | 118.405 | 108.903 | 97.922 | 75.083 | 73.565 |
| 5.3 Préstamos y anticipos | 4.440 | 9.267 | 7.663 | 8.215 | 7.982 |
| Bancos centrales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entidades de crédito | 0 | 0 | 0 | 0 | 313 |
| Clientela | 4.440 | 9.267 | 7.663 | 8.215 | 7.669 |
| 7. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO | 995.482 | 958.378 | 1.037.898 | 1.147.044 | 1.191.403 |
| 7.1 Valores representativos de deuda | 29.789 | 26.078 | 35.708 | 73.554 | 103.559 |
| 7.2 Préstamos y anticipos | 965.693 | 932.300 | 1.002.190 | 1.073.490 | 1.087.844 |
| Bancos centrales | 18.474 | 12.499 | 15.657 | 15.375 | 20.082 |
| Entidades de crédito | 40.943 | 37.838 | 39.169 | 46.518 | 57.917 |
| Clientela | 906.276 | 881.963 | 947.364 | 1.011.597 | 1.009.845 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA | 8.918 | 10.305 | 5.171 | 4.320 | 4.509 |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA | 4.601 | 4.445 | 4.089 | 3.453 | 3.014 |
| 12. PARTICIPACIONES | 8.772 | 7.622 | 7.525 | 7.615 | 7.646 |
| 13. ACTIVOS POR REASEGUROS | 292 | 261 | 283 | 308 | 237 |
| 14. ACTIVO MATERIAL | 36.235 | 32.735 | 33.321 | 34.073 | 33.882 |
| 15. ACTIVO INTANGIBLE | 27.687 | 15.908 | 16.584 | 18.645 | 19.871 |
| 16. ACTIVOS FISCALES | 29.585 | 24.586 | 25.196 | 29.987 | 31.390 |
| 17. OTROS ACTIVOS | 10.138 | 11.070 | 8.595 | 10.082 | 8.856 |
| ACTIVO | 1.522.695 | 1.508.250 | 1.595.835 | 1.734.659 | 1.797.062 |
| PASIVO | | | | | |
| 1. PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR | 77.139 | 81.167 | 79.469 | 115.185 | 122.270 |
| 1.1 Derivados | 63.016 | 64.469 | 53.566 | 64.891 | 50.589 |
| 1.2 Posiciones cortas | 14.123 | 16.698 | 12.236 | 22.515 | 26.174 |
| 1.3 Depósitos | 0 | 0 | 13.667 | 27.779 | 45.507 |
| Bancos centrales | 0 | 0 | 1.038 | 5.757 | 7.808 |
| Entidades de crédito | 0 | 0 | 6.488 | 9.796 | 17.862 |
| Clientela | 0 | 0 | 6.141 | 12.226 | 19.837 |
| 1.4 Valores representativos de deuda emitidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5 Otros pasivos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. PASIVOS FINANCIEROS A FV CON CAMBIOS EN PYG | 60.995 | 48.038 | 32.733 | 40.268 | 40.367 |
| 2.1 Depósitos | 57.111 | 43.598 | 27.279 | 34.841 | 34.996 |
| Bancos centrales | 12.854 | 2.490 | 607 | 1.740 | 1.209 |
| Entidades de crédito | 9.340 | 6.765 | 1.064 | 1.958 | 1.735 |
| Clientela | 34.917 | 34.343 | 25.608 | 31.143 | 32.052 |
| 2.2 Valores representativos de deuda emitidos | 3.758 | 4.440 | 5.454 | 5.427 | 5.371 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 126 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO | 1.230.745 | 1.248.188 | 1.349.169 | 1.423.858 | 1.468.703 |
| 3.1 Depósitos | 942.417 | 990.391 | 1.078.587 | 1.111.887 | 1.125.308 |
| Bancos centrales | 62.468 | 112.804 | 139.757 | 76.952 | 48.782 |
| Entidades de crédito | 90.501 | 62.620 | 52.235 | 68.582 | 81.246 |
| Clientela | 789.448 | 814.967 | 886.595 | 966.353 | 995.280 |
| 3.2 Valores representativos de deuda emitidos | 258.219 | 230.829 | 240.709 | 274.912 | 303.208 |
| 3.3 Otros pasivos financieros | 30.109 | 26.968 | 29.873 | 37.059 | 40.187 |
| 4. DERIVADOS DE COBERTURA | 6.317 | 7.157 | 5.711 | 9.111 | 7.711 |
| 5. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS | 739 | 910 | 770 | 16.426 | 17.799 |
| 6. PROVISIONES | 13.987 | 10.852 | 9.583 | 8.149 | 8.441 |
| 7. PASIVO FISCAL | 9.322 | 8.282 | 8.649 | 9.468 | 9.932 |
| 8. OTROS PASIVOS | 12.792 | 12.334 | 12.698 | 14.609 | 17.598 |
| PASIVO | 1.412.036 | 1.416.928 | 1.498.782 | 1.637.074 | 1.692.821 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | |
| 1. FONDOS PROPIOS | 124.239 | 114.620 | 119.649 | 124.732 | 130.443 |
| 1.1 Capital | 8.309 | 8.670 | 8.670 | 8.397 | 8.092 |
| 1.2 Prima de emisión | 52.446 | 52.013 | 47.979 | 46.273 | 44.373 |
| 1.3 Instrumentos de patrimonio distintos de capital | 598 | 627 | 658 | 688 | 720 |
| 1.4 Otros elementos de patrimonio neto | 146 | 163 | 152 | 175 | 195 |
| 1.5 Ganancias acumuladas | 61.028 | 65.583 | 60.273 | 66.702 | 74.114 |
| 1.6 Reservas de revalorización | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.7 Otras reservas | -3.110 | -3.596 | -4.477 | -5.454 | -5.751 |
| 1.8 Acciones propias | -31 | -69 | -894 | -675 | -1.078 |
| 1.9 Resultado atribuible a los propietarios de la dominante | 6.515 | -8.771 | 8.124 | 9.605 | 11.076 |
| 1.10 Dividendo a cuenta | -1.662 | 0 | -836 | -979 | -1.298 |
| 2. OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO | -24.168 | -33.146 | -32.719 | -35.628 | -35.020 |
| 2.1 Elementos que no se reclasificarán en resultados | -4.288 | -5.328 | -4.241 | -4.835 | -5.212 |
| 2.2 Elementos que pueden reclasificarse en resultados | -19.880 | -27.818 | -28.478 | -30.993 | -29.808 |
| 3. INTERESES MINORITARIOS | 10.588 | 9.848 | 10.123 | 8.481 | 8.818 |
| PATRIMONIO NETO | 110.659 | 91.322 | 97.053 | 97.585 | 104.241 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 1.522.695 | 1.508.250 | 1.595.835 | 1.734.659 | 1.797.062 |

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

| En millones de € | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 56.785 | 45.741 | 46.463 | 71.430 | 105.252 |
| Intereses y cargas asimiladas | -21.502 | -13.747 | -13.093 | -32.811 | -61.991 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 35.283 | 31.994 | 33.370 | 38.619 | 43.261 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 533 | 391 | 513 | 488 | 571 |
| Comisiones percibidas | 15.349 | 13.024 | 13.812 | 15.867 | 16.321 |
| Comisiones pagadas | -3.570 | -3.009 | -3.310 | -4.077 | -4.264 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de participación | 324 | -96 | 432 | 702 | 613 |
| Diferencias de cambio (Neto) | -932 | -2.083 | -562 | -542 | 41 |
| Resultado de operaciones financieras (Neto) | 2.463 | 4.280 | 2.125 | 2.195 | 2.592 |
| Otros ingresos | 120 | 210 | 211 | 158 | 11 |
| Otros productos de explotación | 1.797 | 1.920 | 2.255 | 1.510 | 1.104 |
| Otras cargas de explotación | -2.138 | -2.342 | -2.442 | -2.803 | -2.827 |
| MARGEN ORDINARIO | 49.229 | 44.279 | 46.404 | 52.117 | 57.423 |
| Gastos de personal | -12.141 | -10.783 | -11.216 | -12.547 | -13.726 |
| Gastos generales de administración | -8.138 | -7.537 | -7.443 | -8.371 | -8.515 |
| Amortización | -3.001 | -2.810 | -2.756 | -2.985 | -3.184 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 25.949 | 23.149 | 24.989 | 28.214 | 31.998 |
| Pérdidas por deterioro de activos (inversiones crediticias) | -9.352 | -12.382 | -7.407 | -10.863 | -12.956 |
| Resto Pérdidas por deterioro de activos | -1.623 | -10.416 | -231 | -239 | -237 |
| Dotación a provisiones | -3.490 | -2.378 | -2.814 | -1.881 | -2.678 |
| Ingresos financieros de actividades no financieras | 1.291 | 114 | 53 | 12 | 313 |
| Gastos financieros de actividades no financieras | -232 | -171 | -43 | 7 | -20 |
| Otras ganancias | 0 | 8 | 0 | 0 | 39 |
| Otras pérdidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO ANTES IMPUESTOS | 12.543 | -2.076 | 14.547 | 15.250 | 16.459 |
| Impuesto beneficios | -4.427 | -5.632 | -4.894 | -4.486 | -4.276 |
| Dotaciones obligatorias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS | 8.116 | -7.708 | 9.653 | 10.764 | 12.183 |
| RESULTADO OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 8.116 | -7.708 | 9.653 | 10.764 | 12.183 |
| Resultado atribuido a la minoría | 1.601 | 1.063 | 1.529 | 1.159 | 1.107 |
| Resultado atribuido al grupo | 6.515 | -8.771 | 8.124 | 9.605 | 11.076 |

Sources of information

The credit rating issued in this report is unsolicited. The credit rating is based exclusively on public information, being the main sources the following:

1. Annual Audit Report.
2. Quarterly Financial Report.
3. Corporate Website.
4. Corporate Governance Report.
5. Prudential Relevance Report.
6. Information published in the Official Bulletins.

The information was thoroughly reviewed to ensure that it is valid and consistent, and is considered satisfactory. Nevertheless, EthiFinance Ratings assumes no responsibility for the accuracy of the information and the conclusions drawn from it.

Level of the rated entity participation in the rating process

| Unsolicited Credit Rating | |
|--|----|
| With Rated Entity or Related Third Party Participation | NO |
| With Access to Internal Documents | NO |
| With Access to Management | NO |

Additional information

- The rating was carried out in accordance with Regulation (EC) N°1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009, on credit rating agencies. Principal methodology used in this research are :
 - Banks Rating Methodology : https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA_159_V1.Bank_Methodology.pdf
- The rating scale used in this report is available at <https://www.ethifinance.com/en/ratings/ratingScale>.
- EthiFinance Ratings publishes data on the historical default rates of the rating categories, which are located in the central statistics repository CEREP, of the European Securities and Markets Authority (ESMA).
- In accordance with Article 6 (2), in conjunction with Annex I, section B (4) of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, it is reported that during the last 12 months EthiFinance Ratings has provided ancillary services to the rated entity, but not to its related third parties. However, according to our Conflict of Interest Policy, it does not involve a conflict of interest, since the aggregate sale does not exceed 5% of net turnover.
- The issued credit rating has been notified to the rated entity, and has not been modified since.

Conditions of Use for this document and its content:

For all types of Ratings that ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (the "AGENCY") issues, the User may not, either by themselves or via third parties, transfer, sublease, sublicense, sell, extract, reuse, or dispose of in any other way the content of this Document to a third party, either for free or for consideration.

For the purpose of these Conditions of Use, any client who might have subscribed for a product and/or a service that allows him to be provided with the content of this Document as well as any privileged person who might access the content of this Document via www.ethifinance.com shall be considered as a User.

Nor may they alter, transform or distort the information provided in any way. In addition, the User will also not be permitted to copy and/or duplicate the information, nor create files which contain the information of the Document, either in its entirety or partially. The Document and its source code, regardless of the type, will be considered as the elaboration, creation, or work of the AGENCY and subject to the protection of intellectual property right regulation. For those uses of this Document which are permitted, the User is obliged to not allow the removal of the copyright of the AGENCY, the date of the Document's issuance, the business name as established by the AGENCY, as well as the logo, brands and any other distinctive symbol which is representative of the AGENCY and its rights over the Document. The User agrees to the conditions of Use of this Document and is subject to these provisions since the first time they are provided with this Document no matter how they are provided with the document. The Document and its content may not be used for any illicit purpose or any purpose other than those authorised by the AGENCY. The User will inform the AGENCY about any unauthorised use of the Document and/or its content that may become apparent. The User will be answerable to the AGENCY for itself and its employees and/or any other third party which has been given or has had access to the Document and/or its content in the case of damages which arise from the breach of

obligations which the User declared to have read, accepted and understood upon receiving the Document, without prejudice to any other legal actions that the AGENCY may exercise in defence of its lawful rights and interests. The Document is provided on the acceptance that the AGENCY is not responsible for the interpretation that the User may make of the information contained. Credit analyses included in the Document, as well as the ratings and statements, are to be deemed as opinions valid on the date of issuance of the reports and not as statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell any securities or to make any investment decision. The credit ratings and credit rating prospects issued by the AGENCY are considered to be its own opinion, so it is recommended that the User take it as a limited basis for any purpose that it intends to use the information for. The analyses do not address the suitability of any value. The AGENCY does not act as a fiduciary or an investment advisor, so the content of the Document should not be used as a substitute for knowledge, criteria, judgement or experience of the User, its Management, employees, advisors and/or clients in order to make investment decisions. The AGENCY will devote every effort to ensure that the information delivered is both accurate and reliable. Nonetheless, as the information is elaborated based on data supplied by sources which may be beyond the control of the AGENCY, and whose verification and comparison is not always possible, the AGENCY, its subsidiaries, and its directors, shareholders, employees, analysts and agents will not bear any responsibility whatsoever (including, without any limitations, loss of revenue or income and opportunity costs, loss of business or reputational damage or any other costs) for any inaccuracies, mistakes, noncorresponding information, incompleteness or omission of data and information used in the elaboration of the Document or in relation to any use of its content even should it have been warned of potential damages. The AGENCY does not make audits nor assume the obligation of verifying independent sources of information upon which the ratings are elaborated. Information on natural persons that may appear in this document is solely and exclusively relevant to their business or business activities without reference to the sphere of their private life and should thus be considered. We would like to inform that the personal data that may appear in this document is treated in accordance with Regulation (EU) 679/2016, on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and the free movement of such data and other applicable legislation. Those interested parties who wish to exercise the rights that assist them can find more information in the link: <https://www.ethifinance.com/> in the Privacy Policy page or contact our Data Protection Officer in the mail dpo@ethifinance.com. Therefore the User agrees that information provided by the AGENCY may be another element to consider when making business decisions, but decisions will not be made based solely on it; that being the case the AGENCY will not be held responsible for the lack of suitability. In addition, the use of the information before courts and/or tribunals, public administrations, or any other public body or private third party for any reason shall be solely the User's responsibility and the AGENCY shall not be held responsible for any liabilities on the grounds of inappropriateness of the information's contents. Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. All Rights Reserved. C/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 1º Izquierda, 18100, Granada, España C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid