

ISSUER RATING
Long termOUTLOOK
StableInitiation date 17/03/2021
Rating date 15/03/2024

Contacts

Lead analyst

Karen Marquez
karen.marquez@ethifinance.com

Secondary analyst

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

Committee chair

Guillermo Cruz Martinez
guillermo.cruz@ethifinance.com

Rating Action

EthiFinance Ratings mantiene la calificación de EBN Banco de Negocios, S.A. en “BBB-”, manteniendo la tendencia “estable”.

Rating Rationale

La calificación de crédito se fundamenta en un holgado colchón de liquidez con ratios que obtienen la máxima calificación con arreglo a la metodología bancaria de EthiFinance, una sólida posición de solvencia, y una ratio de mora que muestra una tendencia a la baja, principalmente como resultado de la buena evolución de la cartera de préstamos morosos del sector privado. Asimismo, la rentabilidad se ha incrementado significativamente por el fuerte aumento del margen de intermediación durante los primeros nueve meses de 2023.

No obstante, la calificación de crédito se encuentra constreñida por el reducido tamaño de la entidad. Si bien la eficiencia ha mostrado una mejora notable durante los primeros nueve meses de 2023, se mantiene en los niveles intermedios de la metodología de EthiFinance. Además, el entorno económico es complejo, con expectativas de desaceleración de la economía española, lo que podría contraer la generación de crédito y provocar un aumento en la morosidad en los próximos períodos.

EBN ha mostrado un buen rendimiento financiero durante los últimos nueve meses del 2023, EthiFinance Ratings está a la espera de la información financiera correspondiente al ejercicio fiscal completo del 2023 para complementar su análisis con información anual.

Resumen Ejecutivo

EBN Banco de Negocios, S.A. (en adelante, “EBN”) es una entidad de crédito española constituida en 1991 que ofrece productos especializados de banca mayorista y de inversión a empresas medianas, así como soluciones de ahorro, inversión y financiación para particulares.

Fundamentos

- **Sólida posición de solvencia:** La ratio de capital ordinario fully loaded de nivel 1 (CET1) cerró los primeros nueve meses de 2023 en el 15,57%, situándose en el rango alto de nuestra metodología (al considerar el resultado hasta la fecha, la ratio proforma fully loaded ascendería a 16,34%).
- **Niveles de liquidez muy confortables:** La ratio loan-to-deposits se ubicó en el 64,2% al cierre de septiembre de 2023 (9M 2022: 83,7%). La ratio de cobertura de liquidez (LCR) y la ratio de financiación estable neta (NSFR) se situaron, respectivamente, en el 887,5% y 181,1%, superando ampliamente el requisito mínimo regulatorio del 100%.
- **Ratio de activos morosos del sector privado reducida:** La tasa de morosidad total cerró los primeros nueve meses de 2023 en el 2,79% (9M 2022: 4,85%), una notable reducción de los créditos clasificados en fase 3, lo que se debió principalmente a la buena evolución de la cartera de préstamos morosos del sector privado (lo que llevó a su reclasificación de riesgo a fase 2 desde fase 3). No obstante, cabe mencionar un acreditado clasificado en fase 3 que, en base a los acuerdos de reestructuración y quitas, el Banco ha procedido a provisionar íntegramente y a reclasificar la operación como fallida. Respecto a los riesgos en fase 2, es importante señalar su evolución positiva, con una ratio del 2,71% al 9M 2023 (9M 2022: 3,77%).
- **Notable mejora en términos de rentabilidad y eficiencia:** El ROA se ubicó en el 1,13% al cierre de septiembre de 2023 (9M 2022: -0,15%) por el fuerte crecimiento del margen de intermediación apoyada, no solo, por las subidas de los tipos de interés, sino, por una política activa implementada por la Entidad. La ratio de eficiencia se situó en el 50,7% (9M 2022: 84,7%).
- **Estructura de financiación estable compuesta principalmente por depósitos:** Los depósitos de la clientela, principalmente a plazo fijo y no cancelable, representaron el 96,8% de la financiación al cierre de septiembre de 2023, constituyendo una base de financiación estable, por encima de la media del sector bancario europeo.

- Entorno económico complejo e incierto:** Si bien la inflación se mantiene por encima del objetivo del Banco Central Europeo, ha disminuido considerablemente tras la fuerte subida de los tipos de interés. En este contexto, se espera una desaceleración de la actividad económica, así como un incremento de la debilidad financiera de los hogares, las empresas y el sector público, afectando potencialmente a la calidad de los activos del sector bancario. Desde EthiFinance Ratings esperamos en los próximos períodos un aumento en la morosidad debido a la mayor vulnerabilidad financiera en un entorno económico desfavorable.
- Gestión profesionalizada con un modelo de gobierno sólido:** Adecuados mecanismos de control y supervisión e incorporación progresiva de los principios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) en la actividad de la entidad. La Entidad continúa implementando criterios de banca sostenible en el área de banca de inversión, desarrollando operaciones de financiación verde y social.

Principales Magnitudes

Indicadores financieros de EBN Banco (Cifras expresadas en miles de euros)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	9M 2022	9M 2023
Net income	13.410	4.910	3.358	-1.000	9.634
Total assets	824.238	893.265	1.206.764	949.922	1.317.920
Exposure to credit risk	416.002	567.312	714.330	514.419	640.984
Equity	83.298	99.134	101.201	97.178	110.687
PROFITABILITY & EFFICIENCY					
ROA	0,14%	0,57%	0,51%	-0,15%	1,13%
ROE	2,10%	5,28%	5,30%	-1,32%	12,60%
Interest margin / Assets	1,10%	1,14%	1,75%	1,77%	3,28%
Pre-imp Operating profit / Assets	1,76%	0,89%	0,79%	0,39%	1,91%
Cost to income	88,7%	76,3%	69,9%	84,7%	50,7%
ASSET QUALITY & SOLVENCY					
NPL ratio	0,75%	2,48%	2,62%	4,85%	2,79%
Loan loss reserves / NPL	51,64%	50,25%	73,54%	58,16%	95,58%
NPL / Loss reserves + Equity	3,66%	19,24%	19,51%	15,00%	7,49%
CET1 fully loaded	20,08%	18,10%	16,90%	17,10%	15,57%
Equity / Total assets	10,13%	11,13%	8,42%	10,27%	8,43%
Off balance sheet items / Assets	5,70%	8,83%	6,47%	6,36%	5,27%
FUNDING & LIQUIDITY					
Loan to Deposit	58,86%	83,37%	72,51%	83,70%	64,20%
LCR	627,11%	441,33%	718,67%	322,20%	887,46%
NSFR	158,15%	148,27%	157,67%	142,63%	181,11%

Fuente: EthiFinance Ratings & EBN Banco

Tendencia

La tendencia estable de la calificación de crédito se basa en un amplio colchón de liquidez y niveles de solvencia confortables, que blindan a la entidad frente a un escenario económico desfavorable.

Análisis de Sensibilidad

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

- Factores positivos**

La calificación podría incrementarse por una mejora sostenida de la rentabilidad y la eficiencia y una posición confortable en términos de solvencia, calidad de activos y liquidez. EthiFinance Ratings está a la espera de la información financiera correspondiente al ejercicio fiscal completo del 2023 para complementar su análisis.

- Factores negativos**

La calificación podría reducirse debido a un aumento de la morosidad, derivado de la incertidumbre en el contexto macroeconómico, que repercutiría en la rentabilidad y solvencia del Banco. EthiFinance Ratings está a la espera de la información financiera correspondiente al ejercicio fiscal completo del 2023 para complementar su análisis.

Scorecard

				Final score
EBN Banco				BBB-
	Data	Score	Weight	Subtotal
MACRO&SECTORIAL ENVIRONMENT			15,0%	
Sovereign risk			10,0%	
<i>Sovereign rating</i>				
Sector and regulation			5,0%	
<i>Corruption perception index</i>				
<i>Legal System</i>				
<i>Concentration</i>				
COMPANY PROFILE			45,0%	
Business model			12,0%	
<i>Business model</i>				
Positioning			15,0%	
<i>Market share</i>				
<i>Asset size</i>				
<i>Peer Analysis</i>				
Management and strategy			18,0%	
<i>Governance</i>				
<i>Management quality</i>				
<i>Execution</i>				
<i>Market risk</i>				
<i>Growth</i>				
<i>Brand and reputation</i>				
FINANCIAL PROFILE			40,0%	
Earnings&Profitability			10,0%	
<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			15,0%	
<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			15,0%	
<i>Loan to deposits</i>				
<i>Liquidity Coverage Ratio</i>				
<i>Net Stable Funding Ratio</i>				

Estados Financieros

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

En miles de euros	2020	2021	9M 2022	2022	9M 2023
ACTIVO					
1. EFECTIVO, SALDOS EFECTIVOS EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	115.413	181.193	199.965	339.236	176.120
2. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	1.572	3.329	5.769	5.492	4.385
2.1 Derivados	1.250	796		3.599	
2.3 Valores representativos de deuda	322	2.533		1.893	
3. ACTIVOS FINANCIEROS DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS A FV CON CAMBIOS EN PYG	9.987	18.538	22.586	22.592	22.319
3.1 Instrumentos de patrimonio	9.987	18.538	22.586	22.592	22.319
5. ACTIVOS FINANCIEROS A FV CON CAMBIO EN OTRO RESULTADO GLOBAL	44.437	106.962	100.947	76.265	381.320
5.1 Instrumentos de patrimonio	4.760	3.406	4.302	4.111	3.402
5.2 Valores representativos de deuda	39.677	103.556	96.645	72.154	377.918
7. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	593.108	520.082	550.758	692.310	675.195
7.1 Valores representativos de deuda	177.106		22.554	27.392	28.167
7.2 Préstamos y anticipos	416.002	520.082	528.204	664.918	647.028
Entidades de crédito		3.898	4.790	3.767	1.505
Clientela	416.002	516.184	523.414	661.151	645.523
9. DERIVADOS DE COBERTURA			80	10.724	2.234
13. ACTIVO MATERIAL	39.347	39.026	39.676	39.312	39.431
14. ACTIVO INTANGIBLE	579	144		418	
15. ACTIVOS FISCALES	17.921	17.376	15.627	14.672	11.635
16. OTROS ACTIVOS	1.874	6.535	3.870	6.254	5.281
ACTIVO	824.238	893.265	949.922	1.206.764	1.317.920
PASIVO					
1. PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	1.483	996	4.313	2.939	2.686
1.1 Derivados	1.483	996	4.313	2.923	2.686
3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	708.910	778.560	836.048	1.079.970	1.183.764
3.1 Depósitos	706.797	671.202	767.387	1.026.241	1.146.065
Bancos centrales		33.284	33.028	27.045	3.105
Entidades de crédito		800	24.845	27.939	33.483
Clientela	706.797	637.118	709.514	971.257	1.109.477
3.2 Valores representativos de deuda emitidos		106.258	67.380	51.844	35.786
3.3 Otros pasivos financieros	2.113	1.100	1.281	1.885	1.913
4. DERIVADOS DE COBERTURA	15.752	104	0	0	14
6. PROVISIONES	4.560	2.511	2.430	2.347	2.255
7. PASIVOS FISCALES	1.636	2.601	1.544	2.239	2.698
8. OTROS PASIVOS	8.395	9.062	8.076	17.717	15.434
PASIVO	740.736	793.834	852.411	1.105.212	1.206.851
PATRIMONIO NETO	83.502	99.431	97.511	101.552	111.069
1. FONDOS PROPIOS	82.814	99.273	97.264	101.616	111.186
1.1 Capital	45.904	50.989		50.989	
1.2 Prima de emisión	1.517	7.820		7.820	
1.5 Ganancias acumuladas	22.206	34.930		38.763	
1.7 Otras reservas	-232	717		740	
1.9 Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	13.419	4.817		3.304	
2. OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	484	-139	-86	-415	-499
2.1 Elementos que no se reclasificarán en resultados	624	57			
2.2 Elementos que pueden reclasificarse en resultados	-140	-196			
3. INTERESES MINORITARIOS	204	297	333	351	382
PATRIMONIO NETO	83.502	99.431	97.511	101.552	111.069
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	824.238	893.265	949.922	1.206.764	1.317.920

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En miles de euros	2020	2021	9M 2022	2022	9M 2023
Intereses y rendimientos asimilados	18.537	15.492		23.840	
Intereses y cargas asimiladas	-5.24	-5.689		-5.440	
MARGEN INTERMEDIACION	13.013	9.803	11.440	18.400	27.904
Rendimiento de instrumentos de capital	354	281	193	294	153
Comisiones percibidas	4.287	8.769		8.678	
Comisiones pagadas	-458	-2.052		-1.749	
RESULTADO POR COMISIONES	3.829	6.717	5.051	6.929	4.859
Diferencias de cambio (Neto)	-296	538		1.022	
Resultado de operaciones financieras (Neto)	22.316	7.070		356	
RESULTADO NETO POR OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	22.020	7.608	553	1.378	215
Otros productos de explotación	22	15		44	
Otras cargas de explotación	-1.406	-1.454		-788	
OTROS RESULTADOS NETOS DE EXPLOTACIÓN	-1.384	-1.439	-670	-744	-2.764
MARGEN ORDINARIO	37.832	22.970	16.567	26.257	30.367
Gastos de personal	-8.560	-8.576	-9.201	-11.564	-8.064
Gastos generales de administración	-4.770	-5.130	-4.247	-5.789	-5.444
Amortización	-1.001	-1.036	-564	-763	-586
MARGEN DE EXPLOTACION	23.501	8.228	2.555	8.161	16.273
Pérdidas por deterioro de activos (inversiones crediticias)	-3.255	-951		-4.078	
Resto Pérdidas por deterioro de activos	-78			114	
Dotación a provisiones	-2.700	-670		106	
PROVISIONES Y DETERIOROS	-6.033	-1.621	-4.519	-3.858	-2.582
Otras ganancias		84			
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	17.468	6.691	-1.964	4.303	13.691
Impuesto beneficios	-4.058	-1.781	964	-945	-4.057
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	13.410	4.910	-1.000	3.358	9.634
Resultado atribuido a la minoría	-9	93	36	54	34
Resultado atribuido al grupo	13.419	4.817	-1.036	3.304	9.600

Sources of information

The credit rating assigned in this report has been requested by the rated entity, which has also taken part in the process. It is based on private information as well as public information. The main sources of information are:

1. Annual Audit Reports.
2. Quarterly Financial Report.
3. Corporate Website.
4. Corporate Governance Report
5. Prudential Relevance Report.
6. Information published in the Official Bulletins.
7. Rating book provided by the entity.

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.

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 consider 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 bare 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