

ISSUER RATING  
LongTermOUTLOOK  
StableInitiation date 08/05/2020  
Rating Date 14/05/2026

## Contacts

### Lead analyst

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

### Committee chair

Brianda Torres  
brianda.torres@ethifinance.com

## Rating Action & Rationale

EthiFinance Ratings afirma la calificación de Bankinter en 'A', manteniendo la tendencia 'Estable'.

La afirmación del rating refleja la solidez de su perfil crediticio, sustentado en un modelo de negocio diversificado y orientado a segmentos de mayor valor añadido, una elevada rentabilidad recurrente y una calidad de activos superior a la media del sistema.

El banco mantiene una franquicia sólida en España, donde combina de forma equilibrada la Banca Comercial y la Banca de Empresas, lo que favorece una generación de ingresos diversificada y relativamente resiliente. Sin embargo, su perfil de negocio continúa condicionado por una elevada concentración geográfica en el mercado doméstico, que representa la mayor parte de sus ingresos, mientras que la diversificación internacional sigue siendo limitada, aunque en expansión.

La evolución de los resultados en 2025 confirma la fortaleza de su capacidad de generación de beneficios, apoyada en el crecimiento de los ingresos por comisiones, la elevada eficiencia operativa y un coste del riesgo contenido. A pesar de la presión sobre el margen de intereses en un entorno de tipos a la baja, la entidad ha mantenido niveles de rentabilidad superiores al sector, lo que constituye un factor clave de soporte para el rating.

La calidad de los activos es sólida, con una ratio de morosidad significativamente inferior a la media del sistema, respaldada por una cartera con peso relevante en hipotecas de bajo riesgo y financiación corporativa. Asimismo, el perfil de financiación es estable, basado principalmente en depósitos minoristas, y complementado por un acceso diversificado a los mercados mayoristas.

La posición de capital se considera adecuada, con niveles de CET1 por encima de los requerimientos regulatorios y respaldados por una elevada generación orgánica, mientras que la liquidez se mantiene holgada, con métricas regulatorias ampliamente superiores a los mínimos exigidos.

En conjunto, el rating incorpora la combinación de elevada rentabilidad, buena calidad de activos y sólidos fundamentos de financiación y liquidez, equilibrados por la concentración geográfica y la sensibilidad del margen financiero al entorno de tipos de interés.

## Resumen Ejecutivo

Bankinter, S.A. (en adelante, Bankinter) es el quinto banco del sistema financiero español por tamaño, con un activo total de €131 mil millones al cierre de 2025. Se constituyó en 1965 como un banco industrial y salió a cotizar a la Bolsa de Madrid en 1972 como un banco comercial. En la actualidad, Bankinter desarrolla su actividad a través de cuatro áreas de negocio: Banca Comercial, Banca de Empresas, Consumo e Internacional. España representa su mercado principal, aunque también cuenta con presencia en Portugal, Irlanda y Luxemburgo.

## Fundamentos

**Quinto mayor banco del sistema financiero español con modelo de negocio diversificado:** Bankinter mantiene un equilibrio entre Banca Comercial (37% del margen bruto) y Banca de Empresas (31%), complementado por Consumo (8%) y mercados de capitales (11%), lo que favorece una generación de ingresos diversificada y resiliente.

**Elevada concentración geográfica en España con diversificación internacional aun limitada:** España concentra el 76% del margen bruto, lo que implica una dependencia significativa del mercado doméstico. No obstante, la presencia en Portugal (10%) e Irlanda (3%) aporta una diversificación creciente, aunque todavía limitada en términos de contribución a ingresos. Luxemburgo complementa la franquicia internacional mediante actividades especializadas en gestión de activos y banca patrimonial.

**Sólida evolución de resultados en 2025 apoyada en ingresos por comisiones y menor coste del riesgo:** Bankinter registró un crecimiento del beneficio neto del 14,4%, impulsado por el dinamismo de las comisiones (+10,9%) y la reducción de las pérdidas por deterioro (-13,0%), que compensaron la ligera caída del margen de intereses (-1,8%) en un entorno de tipos a la baja. El crecimiento del margen bruto (+5,0%) y la mejora de la eficiencia refuerzan la capacidad de generación recurrente de resultados.

**Elevados niveles de rentabilidad, superiores al sector y respaldados por eficiencia y control del riesgo:** La rentabilidad se mantiene como una fortaleza clave del perfil crediticio, con una ROA del 0,86% y una ROE del 17,74% en 2025, ambas por encima de la media del sistema. Estos niveles están apoyados en una combinación de ingresos diversificados, elevada eficiencia operativa (coste-ingreso del 36,1%) y un coste del riesgo contenido (0,4%), si bien podrían moderarse en un entorno menos favorable de tipos y ciclo crediticio.

**Sólida calidad de activos con morosidad por debajo del sector:** En 2025, Bankinter mantuvo una ratio de morosidad contenida del 1,94%, inferior a la media del sistema, respaldada por una cartera diversificada con peso relevante en

hipotecas de bajo riesgo y financiación corporativa. El coste del riesgo reducido y la mejora en los activos en vigilancia especial refuerzan la expectativa de estabilidad crediticia a corto plazo.

**Estructura de financiación sólida, basada en depósitos minoristas y acceso diversificado a mercados:** Bankinter cuenta con una base de financiación estable, dominada por depósitos de clientes (79,1%), lo que reduce la dependencia de fuentes mayoristas. La elevada proporción de depósitos a la vista favorece un coste de financiación bajo, mientras que el acceso recurrente y diversificado a mercados de deuda refuerza la flexibilidad financiera.

**Sólida posición de capital respaldada por elevada generación orgánica:** En 2025, Bankinter registró una ratio CET1 fully loaded del 12,72% en 2025, con un amplio margen sobre los requerimientos regulatorios, apoyada en una fuerte capacidad de generación interna de capital. Aunque se sitúa ligeramente por debajo de la media del sistema, esta posición está compensada por su elevada rentabilidad y perfil de riesgo contenido, reforzado por su alta resiliencia en las pruebas de estrés de la EBA.

**Perfil de liquidez holgado con amplios colchones regulatorios:** En 2025, Bankinter presentó una sólida posición de liquidez, con una ratio de créditos sobre depósitos del 94,8%, y elevados niveles de LCR (181,2%) y NSFR (152,9%), muy por encima del mínimo exigido del 100%. Esta holgura refleja una gestión conservadora y proporciona una elevada capacidad de absorción frente a escenarios de estrés de financiación.

## Principales Magnitudes

Bankinter	Anual				
Em miles de euros	2021	2022	2023	2024	2025
<b>RESULTADOS</b>					
Margen de intermediación	1.275.278	1.536.722	2.213.500	2.278.408	2.237.092
Comisiones netas	603.459	606.092	624.292	717.067	795.053
Beneficio bruto	1.855.327	2.084.302	2.660.543	2.901.478	3.046.869
Beneficio de explotación	1.002.123	1.166.264	1.667.165	1.847.755	1.947.386
Beneficio neto	1.333.108	560.203	844.787	952.971	1.089.976
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>					
ROA	0,43%	0,52%	0,77%	0,81%	0,86%
ROE	8,91%	11,48%	16,52%	17,02%	17,74%
Ratio de eficiencia	45,99%	44,05%	37,34%	36,32%	36,09%
<b>SOLVENCIA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>					
Equity/Total assets	4,51%	4,56%	4,71%	4,82%	4,89%
CET1 ratio	12,05%	11,86%	12,30%	12,41%	12,72%
NPL ratio	2,24%	2,10%	2,11%	2,11%	1,94%
NPL coverage ratio	63,56%	66,34%	64,69%	68,84%	67,89%
<b>FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ</b>					
Loan to Deposits	92,17%	97,25%	94,30%	94,70%	94,80%
Liquidity Coverage Ratio	228,60%	193,50%	206,28%	188,38%	181,16%
Net Stable Funding Ratio	151,00%	139,72%	141,03%	142,70%	152,94%

Fuente: EthiFinance Ratings & Bankinter

## Tendencia

La tendencia 'Estable' refleja la expectativa de que Bankinter mantendrá una sólida rentabilidad, buena calidad de activos y una posición de solvencia y liquidez robusta. La previsible presión sobre el margen de intereses y la normalización del coste del riesgo deberían verse parcialmente compensadas por la diversificación de ingresos y la elevada eficiencia operativa.

## Análisis de Sensibilidad

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

- Factores positivos**

La calificación podría subir en caso de un incremento de la diversificación geográfica y una mejora del posicionamiento competitivo, reflejada en un aumento del tamaño del balance y de la cuota de mercado. Asimismo, podrían ejercer presión al alza una mayor rentabilidad, con una ROA superior al 1%, un fortalecimiento de la posición de capital, con una ratio CET1 superior al 13%, y una mejora adicional de la calidad de los activos, con una ratio de morosidad inferior al 1,6%. Adicionalmente, la mejora del rating soberano de España a 'A+' elimina la restricción previa del techo país, si bien este factor, por sí solo, es insuficiente para una acción positiva en el corto plazo.

- Factores negativos**

La calificación podría bajar en caso de un deterioro del perfil financiero, evidenciado por una caída sostenida de la rentabilidad, con una ROA inferior al 0,55%, un debilitamiento de la posición de capital, con una ratio CET1 por debajo

del 12%, y un deterioro significativo de la calidad del crédito, con un repunte en la ratio de morosidad por encima del 3%.

## Perfil de Negocio

Bankinter es el quinto banco del sistema financiero español por tamaño, con un activo total de €131.019 millones al cierre de 2025. Se constituyó en 1965 como un banco industrial y salió a cotizar a la Bolsa de Madrid en 1972 como un banco comercial. En la actualidad, Bankinter se especializa en Banca Comercial, con foco en Banca Patrimonial, y Banca de Empresas.

Bankinter desarrolla su actividad a través de **cuatro áreas de negocio**: Banca Comercial, Banca de Empresas, Consumo e Internacional. **Banca Comercial** integra soluciones de ahorro, inversión, financiación y asesoramiento especializado para clientes particulares y patrimoniales. **Banca de Empresas** engloba la financiación y los servicios financieros para pymes, grandes corporaciones y el sector público. **Financiación al consumo** abarca tarjetas de crédito, préstamos personales y soluciones de pago, contribuyendo a la diversificación de ingresos y al fortalecimiento de la relación con clientes particulares. Al cierre de 2025, Banca Comercial representó el 37% del margen bruto, seguida de Banca de Empresas (31%) y Consumo (8%). Por su parte, mercado de capitales alcanzó el 11%.

La **actividad internacional** incluye presencia bancaria consolidada en Portugal y desarrollo estratégico del negocio de consumo e hipotecas en Irlanda, que evoluciona progresivamente hacia una franquicia financiera más amplia en productos y servicios. Luxemburgo complementa la presencia internacional mediante la realización de actividades financieras especializadas relacionadas con la gestión de activos y patrimonial.

España representa su mercado principal, contribuyendo el 76% del margen bruto al cierre de 2025, lo que implica una elevada concentración geográfica. Esta dependencia del mercado doméstico está parcialmente mitigada por su presencia en Portugal (10%), Irlanda (3%) y Luxemburgo, si bien la contribución al margen bruto de la actividad internacional aun es limitada.

Bankinter ha mostrado una positiva evolución de sus resultados, apoyada en una buena ejecución de la estrategia, una asignación eficiente del capital y una gestión prudente del riesgo, posicionándose como uno de los bancos más resilientes de la Eurozona, de acuerdo con la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

## Perfil Financiero

### Resultados y rentabilidad

El **margen de intereses** se situó en €2.237 millones en 2025, reduciéndose un 1,8%, reflejando la compresión del diferencial de la clientela del 2,91% al 2,68% en un entorno de tipos de interés a la baja. Esta evolución se debió al descenso en el rendimiento del crédito del 4,32% al 3,65% (-67 pb), que no fue totalmente compensado por el menor coste de los depósitos, que bajó del 1,42% al 0,97% (-45 pb). El crédito a la clientela aumentó un 4,7% hasta €80.676 millones, más rápido que los depósitos de la clientela, que se elevaron un 11,4% hasta €96.190 millones. La estabilización del margen tras el ciclo alcista de tipos apunta a una normalización de la rentabilidad estructural, con sensibilidad moderada a futuros movimientos de tipos.

Las **comisiones netas** totalizaron €795 millones en 2025, registrando un aumento del 10,9%. Las principales partidas incluyen las comisiones por: gestión de activos (25%), cobros y pagos (19,9%), servicio de valores (18,7%), comercialización de seguros y fondos de pensiones (10,1%), cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros (9,3%). El incremento de las comisiones percibidas se debió principalmente a la gestión de activos (+17,3%), servicio de valores (+10,5%), comercialización de seguros y fondos de pensiones (+7,3%), y cobros y pagos (+2%). Las comisiones netas representaron el 26,2% del margen básico (margen de intereses y comisiones netas), aumentando su peso frente al 23,9% en 2024.

El **margen bruto** concluyó 2025 en €3.047 millones, un 5,0% por encima del año anterior. La evolución positiva de las comisiones netas contribuyó a impulsar el margen bruto, a pesar de la presión sobre el margen de intereses.

Los **gastos operativos** aumentaron un 4,3% interanual hasta €1.099 millones en 2025. Este incremento se debió en gran medida al incremento de los gastos de personal (+7,3%), que reflejan inversiones en nuevos proyectos y sistemas digitales dirigidos a mejorar la productividad. No obstante, el crecimiento superior del margen bruto condujo a una mejora en la eficiencia, que alcanzó un nivel muy elevado. La **ratio de coste-ingreso** bajó del 36,3% al 36,1%, ubicándose por debajo del 43,5% promedio para la banca española.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** disminuyeron un 13,0% hasta €312 millones en 2025. El **coste del riesgo** se mantuvo contenido en el 0,4%, considerablemente inferior al promedio para la banca española (0,96%). Este nivel confirma la calidad del perfil de riesgo del banco.

En conjunto, Bankinter mostró una sólida generación de resultados, arrojando un **beneficio neto** de €1.090 millones en 2025, un 14,4% por encima del año anterior, apoyado en mayores comisiones netas (+10,9%) y menores dotaciones por insolvencias (-13,0%), a pesar de la ligera caída del margen de intereses (-1,8%) y el incremento de los gastos

operativos (+4,3%).

En consecuencia, la **rentabilidad** siguió mejorando en 2025, consolidando niveles de fortaleza según nuestra escala. La **ROA** se elevó del 0,81% al 0,86%. Por su parte, la **ROE** subió del 17,02% al 17,74%, que compara favorablemente con el 14,57% promedio de la banca española. La combinación de diversificación de ingresos, eficiencia operativa y buena gestión del riesgo, sostienen la rentabilidad como un factor clave del perfil de crédito del banco.

#### Calidad de activos y morosidad

Los principales componentes del **activo**, al cierre de 2025, incluían el crédito a la clientela (61,6%), el efectivo (11,4%) y los valores representativos de deuda (11,5%), mostrando una estructura coherente con su modelo de banca comercial tradicional.

El **crédito a la clientela** registró un incremento del 4,7% en 2025, alcanzando €80.676 millones, impulsado por el crecimiento en hipotecas y en préstamos personales. La cartera presenta una composición equilibrada entre crédito para vivienda (41,1%) y financiación empresarial (41,5%), donde predominan empresarios individuales y pymes (23,6%), seguidos de grandes empresas (16,3%). La financiación al consumo se mantiene limitada en el 6,4%.

La calidad del activo constituye una fortaleza crediticia para Bankinter. La **ratio de morosidad** cayó del 2,11% al 1,94%, situándose por debajo del promedio de la banca española (2,77%). Este comportamiento refleja tanto una gestión prudente del riesgo como un sesgo hacia segmentos de menor riesgo relativo. En particulares, la morosidad se mantiene contenida en hipotecas (0,81%), mientras que el segmento de consumo presenta niveles significativamente más altos (7,0%), en línea con su naturaleza de mayor riesgo. En empresas, la calidad crediticia es sólida en banca corporativa (0,68%), aunque más débil en pymes (5,9%), segmento estructuralmente más vulnerable a condiciones económicas adversas. A nivel internacional, las ratios de morosidad en Portugal (1,44%) e Irlanda (0,32%) se mantienen en niveles controlados y no representan, por el momento, una fuente relevante de riesgo.

La cobertura de activos dudosos se mantuvo relativamente estable, situándose en el 67,9%, que proporciona un nivel adecuado de absorción de pérdidas en relación con el bajo volumen de activos problemáticos. Adicionalmente, la reducción del crédito en vigilancia especial, del 2,9% al 2,4%, apunta a una mejora en la calidad crediticia futura y a un limitado flujo de entradas en mora a corto plazo.

La **cartera de renta fija**, que ascendió a €15.101 millones en 2025, presenta una exposición significativa a deuda soberana española, lo que introduce un cierto grado de concentración de riesgo, si bien es muy limitado.

En conjunto, se evalúa la calidad de activos de Bankinter como sólida y superior a la media del sistema, constituyendo un factor clave de soporte para su perfil crediticio.

#### Financiación

La estructura de financiación se caracteriza por un claro predominio de recursos minoristas. Los depósitos de la clientela ascendieron a €96.190 millones, equivalente al 79,1% del total. Esta base de financiación proporciona estabilidad y menor sensibilidad a condiciones de mercado en comparación con fuentes mayoristas. Los depósitos del sector privado concentraban mayoritariamente depósitos a la vista (81,5%), lo que contribuye a un coste de financiación relativamente bajo. Además, la franquicia del banco en segmentos de renta media-alta y su capacidad de vinculación mitigan parcialmente el riesgo de competencia por el pasivo.

La financiación mayorista representa una proporción moderada y diversificada. Los depósitos de entidades de crédito, correspondientes fundamentalmente a la cesión temporal de activos, ascendieron a €11.284 millones (9,3%). Los valores de deuda emitidos se situaron en €10.384 millones (8,5%). Bankinter mantiene diversos programas e instrumentos de financiación, tanto en el mercado español como en los mercados internacionales, para emitir valores tanto a corto plazo (pagarés, Euro Commercial Paper) como a largo plazo (bonos, obligaciones y notas, cédulas hipotecarias). Esto refuerza su flexibilidad financiera y capacidad de gestión del perfil de vencimientos.

Esta estructura de financiación, principalmente compuesta por depósitos de la clientela y complementada con acceso diversificado a los mercados mayoristas a través de distintos instrumentos de deuda, se considera equilibrada y estable. En conjunto, consideramos que el perfil de financiación de Bankinter es sólido y está alineado con el sector, constituyendo un soporte relevante para su perfil crediticio.

#### Solvencia

Bankinter muestra una excelente solvencia como el banco cotizado más resistente de España y de la Eurozona en un escenario adverso, según las pruebas de estrés de la EBA. La **ratio CET1 fully loaded** finalizó 2025 en el 12,72%, registrando un aumento de 31 pb frente al 12,42% en 2024. La ratio CET1 se ubicó holgadamente por encima del nivel mínimo exigido por el BCE del 8,4%, que es el menor entre los grandes grupos bancarios en España. Aunque la ratio se sitúa ligeramente por debajo del promedio del sistema (13,29%), se considera que esta posición está adecuadamente compensada por la elevada rentabilidad del banco y su capacidad recurrente de generación de capital, lo que refuerza su resiliencia ante escenarios adversos. En este sentido, los resultados de las pruebas de estrés de la EBA, donde Bankinter se posiciona como una de las entidades más resistentes de la Eurozona, constituyen un elemento positivo

para la evaluación crediticia. La **ratio de capital total fully loaded** se elevó del 16,27% al 17,3%.

En conjunto, se considera que la solvencia de Bankinter es sólida y constituye una fortaleza clave de su perfil crediticio, apoyando su capacidad para afrontar entornos macrofinancieros adversos.

## Liquidez

Bankinter mantiene una posición de liquidez holgada, apoyada en una base de financiación estable y en un adecuado colchón de activos líquidos de alta calidad. La **ratio de créditos sobre depósitos** cerró 2025 en el 94,8%, estable con respecto al año anterior, lo que refleja un equilibrio adecuado entre la actividad crediticia y la captación de recursos minoristas.

Las métricas regulatorias confirman la fortaleza del perfil de liquidez. La **ratio de cobertura de liquidez (LCR)** se situó en el 181,2% en 2025, frente al 188,4% en 2024. Por su parte, la **ratio de financiación estable neta (NSFR)** se ubicó en el 152,9% en 2025, frente al 142,7% en 2024. Ambas ratios rebasaron ampliamente el mínimo requerido del 100%, superando el umbral más exigente de nuestra escala, lo que evidencia una gestión conservadora de la liquidez y una capacidad elevada para absorber shocks de financiación.

En conjunto, se considera que la liquidez es una fortaleza del perfil crediticio, apoyada en la estabilidad de los depósitos de clientes, el acceso a mercados mayoristas y la disponibilidad de activos líquidos.

## Scorecard

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

## Estados Financieros

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>				
En miles de €	2022	2023	2024	2025
Intereses y rendimientos asimilados	1.767.606	3.677.727	4.399.788	3.865.362
Intereses y cargas asimiladas	-230.884	-1.464.227	-2.121.380	-1.628.270
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>1.536.722</b>	<b>2.213.500</b>	<b>2.278.408</b>	<b>2.237.092</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	17.960	15.261	15.100	25.838
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>606.092</b>	<b>624.292</b>	<b>717.067</b>	<b>795.053</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	36.600	31.575	34.864	48.857
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	70.792	35.549	38.698	32.191
Otros productos/cargas de explotación	-183.864	-259.634	-182.659	-92.162
<b>RESULTADO ORDINARIO</b>	<b>2.084.302</b>	<b>2.660.543</b>	<b>2.901.478</b>	<b>3.046.869</b>
Gastos de personal	-508.859	-557.923	-594.814	-638.226
Gastos de administración y amortización	-409.179	-435.455	-458.909	-461.257
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.166.264</b>	<b>1.667.165</b>	<b>1.847.755</b>	<b>1.947.386</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-253.018	-338.174	-359.121	-312.471
Dotación a provisiones	-107.017	-79.678	-88.107	-74.621
Otras ganancias/pérdidas	-21.192	-20.473	-40.829	-25.116
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>785.037</b>	<b>1.228.840</b>	<b>1.359.698</b>	<b>1.535.178</b>
Impuesto sobre beneficios	-224.834	-384.053	-406.727	-445.202
<b>RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>560.203</b>	<b>844.787</b>	<b>952.971</b>	<b>1.089.976</b>
RESULTADO POR OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>560.203</b>	<b>844.787</b>	<b>952.971</b>	<b>1.089.976</b>

<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>				
En miles de €	2022	2023	2024	2025
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13.351.217	13.859.595	15.417.808	15.000.351
Activos financieros mantenidos para negociar	4.055.770	4.505.254	3.372.005	4.440.246
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a VR con cambios en PyG	161.397	178.110	281.391	324.996
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.810.920	1.232.595	918.429	886.648
Activos a coste amortizado	84.862.782	90.836.049	99.383.287	107.804.401
Valores representativos de deuda	9.352.619	10.577.989	14.226.418	15.101.561
Préstamos y anticipos	75.510.163	80.258.060	85.156.869	92.702.840
Entidades de crédito	3.758.565	6.059.036	8.096.540	12.026.966
Clientela	71.751.598	74.199.024	77.060.329	80.675.874
Derivados-contabilidad de coberturas	479.957	475.612	524.645	484.389
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	178.203	235.499	244.605	244.435
Activos tangibles	447.853	426.763	446.639	466.830
Activos intangibles	278.940	302.018	320.446	370.906
Activos por impuestos y resto de activos	616.999	776.168	898.045	862.328
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	262.994	183.978	164.523	133.362
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>107.507.032</b>	<b>113.011.641</b>	<b>121.971.823</b>	<b>131.018.892</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
Pasivos financieros mantenidos para negociar	3.347.198	3.895.791	3.419.667	1.789.191
Pasivos financieros a coste amortizado	97.817.081	102.070.062	110.942.549	121.552.461
Depósitos	87.965.731	90.584.931	99.471.397	107.815.097
Bancos centrales	11.699.869	1.323.897		340.426
Entidades de crédito	3.363.826	10.722.080	13.162.693	11.284.438
Clientela	72.902.036	78.988.864	86.308.704	96.190.234
Valores representativos de deuda emitidos	6.433.093	8.546.380	8.975.934	10.384.175
Otros pasivos financieros	3.418.257	2.938.751	2.495.218	3.353.188
Derivados - contabilidad de coberturas	421.211	506.505	480.654	136.191
Provisiones	376.159	346.190	333.840	289.355
Pasivos por impuesto y otros pasivos	640.411	870.154	917.448	840.210
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>102.602.060</b>	<b>107.688.702</b>	<b>116.094.158</b>	<b>124.607.408</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.904.972</b>	<b>5.322.940</b>	<b>5.877.665</b>	<b>6.411.484</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>107.507.032</b>	<b>113.011.642</b>	<b>121.971.823</b>	<b>131.018.892</b>

## 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](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 not provided ancillary services to the rated entity or its related third parties.
- 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](http://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](mailto: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/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid