



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 04/12/2018

Fecha de revisión: 14/12/2021

Contactos

Senior Analyst

Luis Javier Fernandez Orasio, CFA
lforasio@axesor-rating.es

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz Martínez
gcmartinez@axesor-rating.es

Rating Action

Axesor Rating afirma la calificación de Banco Santander, S.A. en "A", manteniendo la tendencia Estable.

Resumen Ejecutivo

Banco Santander, S.A. (en adelante Santander) es el mayor grupo bancario español por activos totales con una elevada cuota de mercado en una decena de mercados repartidos por Europa y Latinoamérica. Santander tiene un modelo de negocio de banca universal presente en las actividades de banca comercial, banca de inversión, banca privada y servicios de gestión de activos.

Nuestra valoración de crédito se fundamenta en la elevada dimensión del banco con una fuerte presencia internacional y una alta cuota de mercado en los mercados en los que opera que le permite tener una sobresaliente diversificación. Asimismo, la rentabilidad recurrente del grupo en los últimos ejercicios se ha situado por encima de sus principales pares a pesar del complejo entorno económico para la banca con una destacada eficiencia.

No obstante, nuestra calificación se encuentra limitada por la menor capitalización y liquidez en comparación con sus competidores a pesar de estar en niveles adecuados y un escenario económico que apunta al deterioro de la calidad de los activos de la entidad aumento de la morosidad en ejercicios venideros.

Fundamentos

- Elevada diversificación con una sobresaliente internacionalización que limita la dependencia de una geografía particular. Presencia en sus principales mercados con una posición de liderazgo en cuota de mercado.
- Rentabilidad por encima de sus pares beneficiado por su presencia en mercados fuera de Europa con un entorno sectorial más favorable y su destacada dimensión que le permite ser más eficiente en su actividad.
- Cartera crediticia con un riesgo moderado a pesar de su mayor exposición a los créditos al consumo. Considerable reducción de la morosidad en los últimos ejercicios, pero que esperamos que empeore en los próximos ejercicios como consecuencia de la crisis del covid-19 y la paulatina retirada de los programas de apoyo por parte de las autoridades.
- Sólida estructura de financiación con una estable base de depositantes y el recurrente acceso a los mercados para obtener financiación mayorista complementada con las subastas de liquidez de los bancos centrales.
- Adecuada capitalización con una notable resiliencia ejemplificada en los *stress test* de 2021, aunque en niveles por debajo de la media de la banca europea.
- Entidad con una rápida adopción de la digitalización en su modelo de negocio y pionera en la adaptación de principios ESG que le ubica en una buena posición ante los retos futuros del sector.

Contenido

Rating Action	1
Resumen Ejecutivo	1
Fundamentos	1
Principales magnitudes	2
Análisis de sensibilidad	2
Perfil de la compañía	3
Perfil financiero	4
Environmental, Social & Governance	7
Anexos	8

Principales magnitudes

(en millones de euros)	2018	2019	2020	2021 Q3
RENTABILIDAD				
Resultado atribuido ordinario*	7.810	7.490	4.943	6.379
ROA anualizado*	0,64%	0,61%	0,40%	0,65%
ROE anualizado*	8,18%	7,62%	5,45%	10,19%
(BAI-deterioros)/ATM anualizado	1,61%	1,58%	1,37%	1,46%
EFICIENCIA				
Cost-to-income	47,04%	47,29%	47,72%	45,57%
CALIDAD DE LOS ACTIVOS				
Coste del riesgo anualizado*	0,94%	0,92%	1,25%	0,77%
Tasa de morosidad	3,73%	3,33%	3,21%	3,18%
Cobertura de la morosidad	67,41%	67,95%	76,41%	74,02%
LIQUIDEZ				
Loan-to-Deposits	113%	114%	108%	105%
LCR	158%	147%	171%	164%
SOLVENCIA				
CET1 <i>phased-in</i>	11,47%	11,65%	12,34%	12,26%
CET1 <i>fully loaded</i>	11,30%	11,30%	11,89%	11,85%
Ratio de solvencia <i>fully loaded</i>	14,78%	15,02%	15,73%	15,82%
Densidad de APRs	40,59%	39,75%	37,30%	36,57%
Apalancamiento*	7,36%	7,27%	6,05%	6,06%

Fuente: Santander & Axesor*

Análisis de sensibilidad

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

- **Factores positivos (↑).**

La calificación podría ser mejorada de aumentar los niveles de capitalización y liquidez del grupo manteniendo los niveles de rentabilidad por encima de sus pares europeos.

- **Factores negativos (↓).**

La calificación podría ser empeorada si el deterioro y las incertidumbres en el entorno macroeconómico persisten incrementado el nivel de impagos por encima de lo esperado e impactando en la rentabilidad y capitalización del grupo.

1. Perfil de la compañía

Entidad global con carácter sistémico con una elevada cuota de mercado en una decena de países. Destacada diversificación con una reducida concentración en áreas geográficas. Modelo de banca universal con fuerte foco en la transformación digital del negocio.

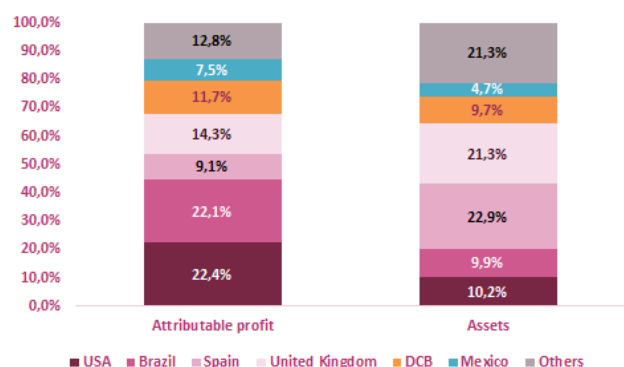
Santander es la principal entidad bancaria española y el cuarto mayor grupo bancario europeo con un volumen de activos de €1.578.295 millones al cierre del tercer trimestre del 2021. Su presencia es internacional operando en 10 mercados principales y está entre las tres primeras entidades por cuota de mercado en España, Reino Unido, Brasil, México, Polonia, Portugal o Chile. Además, cuenta también con una posición de liderazgo en su unidad comercial *Digital Comercial Bank* que integra a su filial de consumo y a su banca puramente digital.

El grupo cuenta con una destacada diversificación operando en áreas geográficas variadas como Europa, Norteamérica y Sudamérica donde prácticamente todas ellas aportan un 30% del beneficio ordinario complementado con el 10% de *Digital Comercial Bank* y una reducida concentración por países. Durante el ejercicio 2021, en ningún país obtuvo más de un cuarto del beneficio atribuido total del grupo ni detentaba tampoco más de un cuarto de sus activos totales. Asimismo, aunque la especialidad de la entidad es la banca comercial, el 30% de sus beneficios proceden de las líneas de *Corporate & Investment Banking, Wealth Management* y Seguros.

Por ello, en nuestra calificación de crédito A / Estable valoramos muy positivamente esta alta diversificación en términos geográficos con una amplia variedad de segmentos que implica una mayor estabilidad de ingresos a lo largo del ciclo económico y una gran capacidad de resistencia ante *shocks* particulares en alguno de sus mercados. Esta diversificación geográfica le permite a Santander estar por encima de nuestro rating soberano de España (A- /Estable).

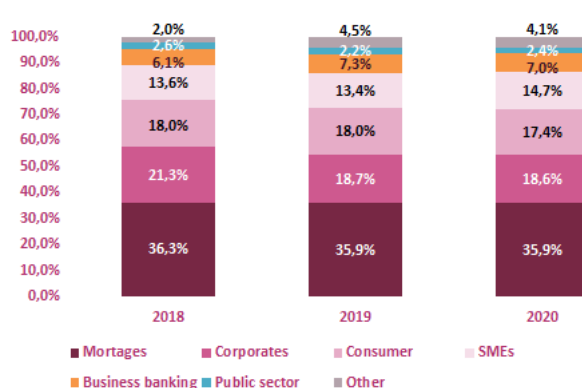
La entidad se caracteriza por su modelo de banca universal con un amplio reparto en su *portfolio* crediticio destinando su financiación a usos diferenciados con un perfil de riesgo moderado. A diciembre de 2020, sus principales destinatarios eran préstamos hipotecarios con el 35,9%, grandes empresas el 18,6%, crédito al consumo con un 17,4% y pequeñas y medianas empresas con el 14,7%. En relación con sus pares, Santander se caracteriza por tener una mayor exposición en consumo mostrando un mayor riesgo que otros grandes bancos europeos como consecuencia de la dimensión de sus unidades de consumo *Digital Comercial Bank* en Europa y *Santander Consumer USA* en Norteamérica, así como la mayor frecuencia de este tipo de créditos en los países latinoamericanos donde opera.

Ilustración 1: Resultado atribuido y activos por geografía a sep'21



Fuente: Santander & Axesor

Ilustración 2: Desglose de la cartera crediticia por finalidad de financiación



Fuente: Santander & Axesor

Santander se rige por un plan estratégico cuyos tres pilares fundamentales son la mejora del rendimiento operativo, la optimización de la asignación de capital a las regiones más rentables y la aceleración de la transformación digital del grupo. A este respecto, el crecimiento del grupo está articulado a través de las iniciativas *One Santander* basada en un modelo operativo y de negocio común en todas las geografías aprovechando la escala; *PagoNxt* agrupando los negocios de pagos donde la entidad ve un fuerte potencial de crecimiento; y *Digital Consumer Bank* que es el resultado de la integración del negocio de *Santander Consumer Finance* en la plataforma digital *Openbank* y por la cual ahora la banca digital del grupo ha ampliado su alcance a lo largo de Europa donde previamente únicamente tenía presencia como unidad de consumo.

En concordancia con ello y, a diferencia de otras grandes entidades bancarias del mercado doméstico, Santander ha comunicado que descarta participar en grandes fusiones poniendo el foco en la compra de nuevas plataformas tecnológicas, operaciones de menor entidad y la adquisición de los intereses minoritarios en aquellas filiales donde no posee el 100% del accionariado. En este sentido, destacamos la operación de compra del 50,1% de *Ebury* a finales del 2019, la oferta por las acciones ordinarias minoritarias en USA en julio de 2021 o el acuerdo de adquisición del broker-dealer *Amherst Pierpont* en julio también de ese mismo año por unos \$600 millones.

2. Perfil financiero

Elevada eficiencia y adecuada rentabilidad en comparación con sus principales pares. Morosidad contenida a pesar del entorno macroeconómico, aunque con expectativa alcista. Capitalización y liquidez en niveles adecuados.

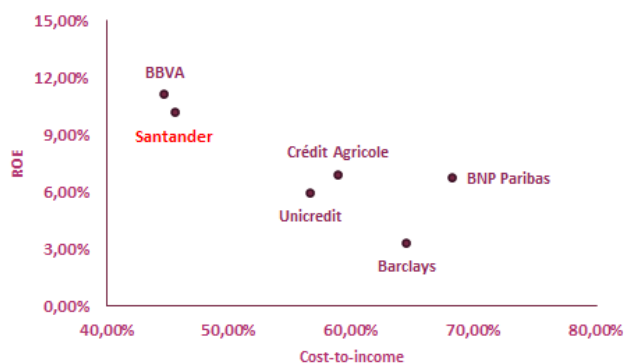
Santander ha generado un resultado atribuido de €6.379 millones durante los primeros nueve meses del 2021 (excluyendo impactos no recurrentes) lo que representa una variación del 74,4% frente al mismo período del año anterior. Incluyendo extraordinarios, el resultado atribuido del Grupo cerró en €5.849 millones debido a los costes de reestructuración en Reino Unido, Portugal, *Digital Consumer Bank* y el Centro Corporativo por un importe de -€530 millones. En comparación con los tres primeros trimestres del 2020, el resultado atribuido en 2021 se encuentra muy por encima, ya que el anterior ejercicio estuvo muy afectado por los extraordinarios relacionados con los ajustes de la valoración del fondo de comercio y de activos fiscales, así como por costes de reestructuración todo ello por valor de €13.714 millones.

Durante los primeros nueve meses del 2021, los resultados de Santander destacan por las menores dotaciones de provisiones con la liberación incluso en algunas geografías que han situado el coste de riesgo en niveles por debajo incluso del ejercicio 2019 y, en un segundo plano, el buen desempeño de los ingresos, tanto de los ingresos básicos por intereses y comisiones, como de los resultados por operaciones financieras y otros ingresos.

El margen de intereses ha aumentado un 2,8% (7,4% a tipos constante) con un crecimiento generalizado en la mayoría de las geografías respecto al mismo período del año anterior debido a mayores volúmenes de créditos y el menor coste de los depósitos. A pesar de que la presión en el entorno de tipos sigue siendo elevada con dificultad de generar ingresos principalmente en Europa, algunos países como Brasil y México han iniciado un nuevo período de subidas de tipos de interés que esperamos que continúen en el corto plazo y medio plazo en Reino Unido y Estados Unidos favoreciendo estos negocios del grupo.

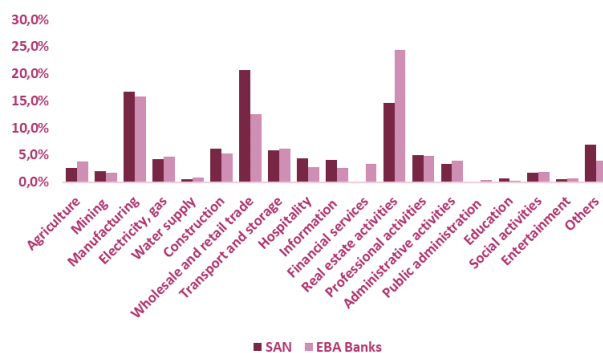
En cuanto a las comisiones, éstas continúan recuperándose tras el impacto del covid-19 en la actividad económica y se han elevado en un 3,3% sobre el mismo período del 2020 (8,1% sin el impacto de los tipos de cambio). Las comisiones provenientes de facturación de tarjetas y puntos de venta y, en especial, las procedentes de la gestión de activos y operaciones de mercado devengaron altas comisiones que compensaron totalmente a las comisiones transaccionales que siguen viéndose afectadas por una menor actividad respecto a la época prepandemia.

Ilustración 3: ROE y eficiencia de los principales bancos europeos sep'21



Fuente: Entidades & Axesor

Ilustración 4: Exposición por sectores de Santander y media europea otoño'20



Fuente: EBA & Axesor

Con ello, los indicadores de rentabilidad del Grupo se posicionan en niveles sólidos y muy por encima del mismo período del año anterior habiendo cerrado los tres primeros trimestres del 2021 con un ROA y ROE recurrentes anualizados de 0,65% y 10,19%, respectivamente, frente a 0,38% y 5,32% del ejercicio pasado. Aunque continúan existiendo algunos factores negativos en este aspecto como el entorno de tipos de interés, la alta competencia en el sector y los elevados costes regulatorios que presionan negativamente la rentabilidad de la banca, Santander se encuentra en niveles de doble dígito en términos de ROE por encima de la media de los grandes bancos europeos.

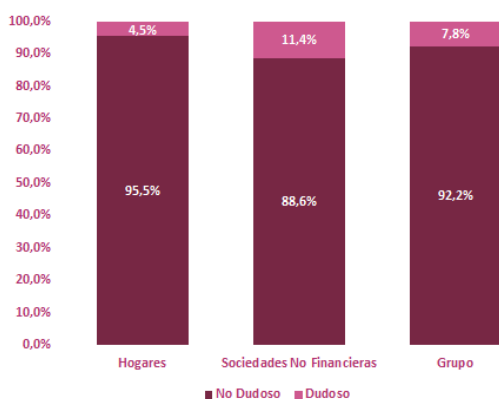
Nuestra calificación de crédito A / Estable destaca la eficiencia del Grupo al posicionarse con un ratio *cost-to-income* de 45,6% a septiembre de 2021 sobresaliendo frente a sus pares europeos. Durante los primeros nueve meses del 2021, aunque los gastos se incrementaron ligeramente respecto al mismo periodo del 2020, el buen desempeño de los ingresos mejoró la eficiencia del Grupo al situarla por debajo del mismo período del año anterior del 46,8%. Esperamos que la reorganización de la red de sucursales y personales con un plan de ahorro de €1.000 millones hasta 2022 y la fuerte inversión en digitalización mejore la eficiencia del grupo en los próximos ejercicios.

Respecto a los activos del grupo, al cierre de septiembre de 2021 la cartera crediticia de Santander suma un total de €958.311 millones, 5,2% por arriba de septiembre del 2020, impulsada principalmente por el crecimiento de hipotecas y PYMES en la mayoría de las geografías. Por distribución geográfica, Europa representa el 61% de la cartera total, Norteamérica 13%, Sudamérica 14% y *Digital Consumer Bank* 12%, siendo los dos países con mayor exposición crediticia Reino Unido y España con un 27,3% y 20,2% respectivamente.

De acuerdo con el ejercicio de transparencia realizado en otoño de 2020 por la EBA, Santander cuenta con una mayor sensibilidad en el sector comercio en comparación con la media europea, situándose 8,1% p.p. el cual presenta riesgos elevados de impago siendo este uno de los sectores más afectados por la crisis del COVID-19. Asimismo, cabe mencionar que, en el resto de las ramas como la hostelería o el transporte, las cuales son consideradas como un factor de mayor riesgo tras la pandemia, Santander se mantiene en línea con la media europea.

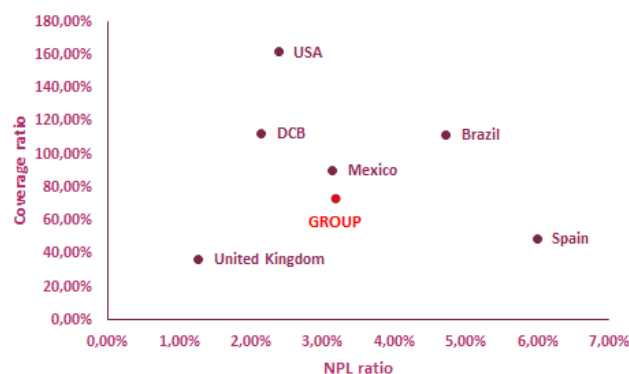
Al cierre de septiembre del 2021, el 99% del total de las moratorias concedidas se encuentran vencidas y el 6% clasificadas como *stage 3*. A pesar del buen comportamiento de las moratorias que se encuentra en línea con las expectativas de Santander y con un mejor rendimiento de lo que se habría esperado, estas muestran un deterioro notable en el corto plazo al pasar del 3% clasificado como *stage 3* a diciembre del 2020 al 6% a septiembre del 2021. Respecto a las moratorias restantes, al cierre del tercer trimestre del 2021 descendieron a un total de €1.300 millones, lo que equivale a 0,1% de la cartera total, considerando que un volumen significativo de moratorias en Portugal expiró en este mismo período. Las moratorias restantes corresponden a hipotecas residenciales y PYMES, principalmente en España y con vencimientos a finales del 2021.

Ilustración 5: Clasificación de las moratorias vencidas por segmento a jun'21



Fuente: Santander & Axesor

Ilustración 6: Tasa de cobertura y morosidad por geografía



Fuente: Santander & Axesor

En cuanto a los préstamos concedidos por programas de avales gubernamentales estos suman, al cierre de diciembre del 2020, un total de €38.000 millones, con una cobertura media de garantía pública del 81%. Las dos principales geografías con una mayor exposición a estos programas fueron España con los préstamos ICO y, en menor medida, Reino Unido con los Bounce Back Loans, que representan 67% y 13% de la exposición total, respectivamente.

La morosidad del Grupo se ha reducido progresivamente en los últimos años impulsada principalmente por la venta de carteras morosas y la mejora de la situación macroeconómica en los últimos años de la década previa. Al término del tercer trimestre del 2021, la morosidad de Santander se sitúa en el 3,18%, ligeramente por encima del mismo período del año anterior del 3,15% y con un efecto de la crisis del covid-19 mínimo por el momento. No obstante, esperamos un posible repunte de impagos en ejercicios venideros debido a la desactivación de los principales programas de apoyo durante la pandemia, así como por los elevados riesgos presentes en el entorno macroeconómico actual como consecuencia de la incertidumbre sanitaria o los problemas logísticos. En términos geográficos, España continúa siendo la geografía con la tasa de morosidad más elevada del Grupo lo que se debe a la absorción de activos deteriorados de la adquisición de Banco Popular en 2017.

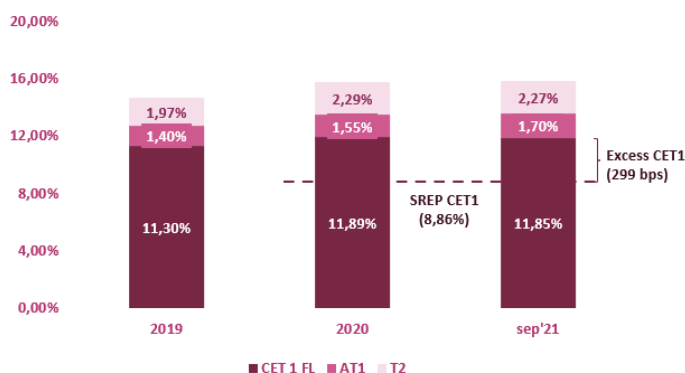
Respecto a las provisiones, las dotaciones realizadas en el presente ejercicio se han situado en los €5.973 millones, lejos de los €9.562 millones del mismo periodo del año anterior y también por debajo del alrededor de los €6.500 millones en promedio de los ejercicios previos al covid-19. Este menor coste del riesgo, situado en los 77bps de acuerdo con nuestros cálculos (127bps en el mismo periodo del año anterior), se debe al fuerte esfuerzo que realizó Santander en el ejercicio previo con un escenario macroeconómico más pesimista del crecimiento real que obtuvieron las geografías en el último año, principalmente en Estados Unidos y Reino Unido donde el grupo liberó provisiones en el segundo trimestre mejorando el *guidance* de Santander en este año. Con ello, el ratio de cobertura se situó en niveles del 74,0% (vs. 76,4% a diciembre de 2020).

La cartera de renta fija del Grupo cerró en €176.554 millones en diciembre de 2020, por debajo del 2019 de €184.596 millones, con una distribución entre renta fija pública y privada de alrededor del 80-20% y con una distribución geográfica en la que el 41,79% equivale a deuda soberana proveniente de mercados emergentes y 58,21% de economías avanzadas. Por países, Brasil y España son los países con la mayor exposición con un 21,8% y 18,12%, respectivamente. En cuanto a su clasificación en balance, el 61,6% está clasificada a valor razonable con cambio en otro resultado global, por lo que la variación en precios de estos activos afecta directamente al capital de la entidad.

En relación con la capitalización del Grupo, Santander cuenta con un ratio CET 1 *fully-loaded* al cierre del tercer trimestre de 2021 de 11,85% (11,89% a diciembre de 2020), ubicándose en la zona alta del rango objetivo de la entidad del 11%-12% y con un margen holgado de 299bps frente los requisitos de capital del grupo. El ratio de solvencia total *fully loaded* se situó en el 15,82% en el cierre del tercer trimestre (15,73% a finales de 2020) con unas variaciones mínimas en los últimos trimestres por la compensación de los efectos negativos regulatorios y de mercado con la generación orgánica de capital. La entidad ha vuelto a repartir dividendos tras el levantamiento de la recomendación de restricción por parte del BCE y tiene fijado un *payout* del 40% del beneficio ordinario.

En nuestra calificación de crédito A / Estable valoramos positivamente la resiliencia de la capitalización de Santander ante escenarios adversos mostrado en los *stress tests* realizados por la EBA durante el presente año. A pesar de que las cifras de solvencia del banco se encuentran por debajo de sus pares, la entidad presentó la menor pérdida de capital CET1 de todos los grandes bancos europeos y la séptima menor variación de los 50 bancos europeos que formaron parte del ejercicio de la autoridad europea.

Ilustración 7: Evolución de la capitalización desglosada por instrumentos



Fuente: Santander & Axesor

Ilustración 8: Evolución de las principales métricas de liquidez



Fuente: Santander & Axesor

La estructura de financiación del Grupo es sólida basada en una amplia base de depositantes que a diciembre de 2020 representaba el 66,0% complementada con la emisión de deuda en los mercados (alrededor del 19,1%) en todo tipo de instrumentos como deuda senior, *covered bonds* y otro tipo de emisiones eligibles para la TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) y la financiación procedente del banco central (9,1%) que ha crecido en importancia en los últimos años por las importantes subastas de liquidez del BCE de las que el grupo había dispuesto €77.732 millones a finales del ejercicio pasado.

La aprobación de BRRD2 (*Banking Recovery and Resolution Directive*) ha introducido importantes modificaciones en el requerimiento de TLAC, al pasar a considerarse un requerimiento de Pilar 1 de resolución para las G-SIB (*Global systemically important banks*), y dentro de las cuales se establece un requerimiento mínimo de subordinación del 13,5% de los activos ponderados por riesgo (APRs). Por ello, al cierre del tercer trimestre del 2021, el Grupo cuenta con un ratio TLAC de 25,5% de los APRs, por encima del requerimiento *fully-loaded*, el cual entrará en vigor en enero de 2022 de 21,5%. Con el objetivo de cubrir los mayores requerimientos de TLAC, el Grupo ha emitido durante el 2021 deuda senior *preferred* y *non-preferred*. Por otra parte, tomando en cuenta la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, el ratio MREL en Activos Ponderados por Riesgo se sitúa por encima del 28,60% al cierre de diciembre de 2020, cumpliendo con los requisitos fijados por el Banco de España.

El grupo mantiene una posición holgada de liquidez con unos ratios por encima de los requeridos. En este sentido, el ratio de cobertura de liquidez (*Liquidity Coverage Ratio*) y el ratio de financiación estable neta (*Net Stable Funding Ratio*) se sitúan por encima del 100% en todas las geografías, al cerrar en niveles Grupo de 164,0% y 124,0%, respectivamente. Por otra parte, la evolución de los créditos y depósitos mantienen el ratio de *loan-to-deposits* en umbrales, aunque más alto que sus pares, en niveles adecuados del 105%.

3. Environmental, Social & Governance

Mayor compromiso hacia la sostenibilidad. Alineación con los objetivos de Desarrollo Sostenible y en la lucha contra el cambio climático e incorporación de criterios ESG en las políticas de inversión.

Santander muestra una buena posición ante los retos ESG y posibles cambios regulatorios en este sentido por parte de las autoridades. El grupo ha fortalecido su compromiso con la transición hacia una economía verde y continúa financiando alternativas verdes y energías renovables. A septiembre de 2021, el Grupo ha alcanzado €51.198 millones de financiación verde con el objetivo de alcanzar un total de €120.000 millones en el 2025 en proyectos que impulsen la financiación y movilización de capital para actividad verde a través de *Project finance*, préstamos sindicados y *green bonds* entre otros.

Asimismo, el Grupo continúa contribuyendo de forma directa a varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS) y del Acuerdo de París para luchar contra el cambio climático. Adicionalmente, como parte de su estrategia, Santander busca que el segmento *SCIB* se enfoque en financiar energías renovables ya que a septiembre de 2021 mantiene una exposición de aproximadamente del 10% del balance del Grupo en sectores de generación de energía eléctrica y de petróleo y gas. Sobre esta misma línea, el segmento *Digital Consumer Bank* mantiene una elevada actividad crediticia destinada a la financiación de vehículos, no obstante, ha puesto en marcha productos verdes para la financiación de vehículos eléctricos e híbridos. Asimismo, en 2020 implementó la metodología ESG (medioambiental, social y buen gobierno, por sus siglas en inglés) en Banca Privada y Seguros con la cual se basan sus criterios de políticas de inversión.

El grupo se encuentra expuesto a varias cuestiones judiciales, dentro de las que se encuentra una disputa legal sobre la asignación de responsabilidad por pólizas de PPI anteriores a 2005. La reclamación se encuentra en una fase muy inicial con un posible impacto de €706 millones de los cuales el grupo ha provisionado €85 millones. Asimismo, Santander se encuentra inmerso en un litigio que determine el importe de la amortización y conversión de los instrumentos de capital de Banco Popular Español, S.A.U., para lo cual han registrado provisiones que estiman suficientes para cubrir los riesgos asociados a las reclamaciones judiciales. No obstante, en el supuesto de que tuvieran que abonar cantidades adicionales por reclamaciones podría producirse un efecto adverso significativo en los resultados y en la situación financiera del grupo de acuerdo con sus estimaciones. Por último, el grupo cuenta con litigios por ciertas cláusulas supuestamente abusivas en hipotecas en francos suizos en Polonia. El riesgo máximo es de €768 millones de los que había provisionado €132 millones en 2020 a los que se le suman €148 millones en este 2021 tras tener en la actualidad peores perspectivas.

Anexos

Cuadro de mando

BANCO SANTANDER, S.A.	dic-21	A
	Weight	Subtotal
MACRO&SECTORIAL ENVIRONMENT	Strong -	15,0%
Sovereign risk		10,0%
<i>Sovereign rating</i>		
Sector and regulation		5%
<i>Corruption perception index</i>		
<i>Legal System</i>		
<i>Concentration</i>		
COMPANY PROFILE	Very strong -	45,0%
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	Strong	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%
<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>		

Comparativa

FINANCIALS (€ mn)	BANCO SANTANDER		BBVA		UNICREDIT		CRÉDIT AGRICOLE	
	2020	sep-21	2020	sep-21	2020	sep-21	2020	sep-21
PROFITABILITY								
Net profit	4.943	6.379	3.085	3.727	1.264	1.058	2.692	1.042
Ordinary ROA	0,40%	0,65%	0,54%	0,86%	0,30%	0,35%	0,16%	0,22%
Ordinary ROE	5,45%	10,19%	6,62%	11,11%	4,90%	5,90%	5,10%	6,90%
EFFICIENCY								
Cost to income (ordinary)	47,72%	45,57%	45,07%	44,75%	57,20%	56,60%	62,90%	58,90%
ASSET QUALITY								
Cost of risk	1,25%	0,77%	1,41%	0,79%	1,05%	0,27%	0,38%	0,16%
NPL ratio	3,21%	3,18%	4,21%	4,00%	4,60%	4,50%	3,20%	3,10%
Loan loss reserves/NPL	76,41%	74,02%	81,52%	80,03%	59,80%	57,10%	71,50%	75,40%
LIQUIDITY								
Loan to Deposit	108%	105%	95%	98%	94%	95%	57%	58%
SOLVENCY								
CET1 fully loaded	11,89%	11,85%	11,73%	14,48%	15,10%	15,50%	12,90%	12,70%
Solvency ratio	15,73%	15,82%	15,91%	18,86%	20,72%	20,60%	18,50%	18,60%
RWA density	37,30%	36,57%	47,99%	46,49%	35,00%	34,60%	17,10%	17,10%
Leverage	6,05%	6,06%	6,79%	7,76%	5,70%	5,70%	6,10%	6,00%
MARKET VALUATION								
P/BV	0,56	0,29	0,60	0,83	0,28	0,42	0,52	0,55

Información regulatoria

Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe es no solicitada. La información utilizada es exclusivamente de carácter público, siendo las principales fuentes:

- Cuentas anuales.
- Información financiera intermedia.
- Página web corporativa.
- Informe de Gobierno Corporativo.
- Informe de Relevancia Prudencial.
- Información publicada por los Boletines Oficiales.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, Axesor Rating no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

Nivel de participación de las entidades calificadas en el proceso de calificación crediticia

Calificación Crediticia No Solicitada

Con Participación de la Entidad Calificada o Terceros Vinculados	NO
Con Acceso a Documentos Internos	NO
Con Acceso a la Dirección	NO

Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología de Perspectivas y Metodología Bank Rating que puede consultarse en www.axesor-rating.com/es-ES/about-axesor/methodology; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en www.axesor-rating.com/es-ES/about-axesor/rating-scale
- Axesor publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses axesor ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada y a terceros vinculados. No obstante, conforme a nuestra Política de Conflictos de Intereses, no supone conflicto ya que dicha venta agregada no supera el 5% de la cifra neta de negocio.

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todas las modalidades de Rating que la AGENCIA emita, el Usuario no podrá, por sí mismo o a través de terceros, ceder, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos contenidos en este Documento a tercero alguno, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, la información facilitada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar la información ni crear ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en el Documento. El Documento y su código fuente, en cualquiera de sus modalidades, tendrá la consideración de elaboración, creación, u obra de la AGENCIA sujeto a la protección de la normativa reguladora de los derechos de propiedad intelectual.

Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no retirar el copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la denominación comercial establecida por la AGENCIA sobre el mismo, así como el logotipo, marcas y cualquier otro signo distintivo y representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Documento y su contenido no se utilizarán para ningún propósito ilegal o no autorizado por la AGENCIA. El Usuario pondrá en conocimiento de la AGENCIA cualquier uso no autorizado del Documento y/o su contenido del que hubiera tenido conocimiento.

El Usuario responderá por sí y por sus empleados y/o cualquier otro tercero al que se haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido frente a la AGENCIA de los daños y perjuicios que se le causen en caso de incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declara haber leído, aceptado y entendido a la entrega del Documento, sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que la AGENCIA pudiera ejercitar en defensa de sus derechos e intereses legítimos.

El Documento se proporciona bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario haga de la información contenida en el mismo. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones tienen únicamente la consideración de opiniones realizadas con validez a la fecha de su emisión y no son declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA tienen la consideración de dictamen propio, por lo que se recomienda que el Usuario se base en ellas de forma limitada para cualquiera de las finalidades que pretenda dar a dicha información. Los análisis no se refieren a la idoneidad de cualquier valor.

La AGENCIA no actúa como fiduciario o como asesor de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustitutivo del conocimiento, criterio o del juicio o la experiencia del Usuario, de su Dirección, empleados, asesores y/o los clientes con el objeto de tomar decisiones de inversión. La AGENCIA dedica el mayor esfuerzo y cuidado para tratar que la información suministrada sea correcta y fiable. No obstante, debido al hecho de que la información se elabora a partir de los datos suministrados por fuentes sobre las que la AGENCIA no siempre tiene control y cuya verificación y cotejo no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, así como sus directores, accionistas, empleados, analistas o agentes no asumirán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o ganancias y costes de oportunidad, pérdidas de negocio o daño reputacional ni otros costes derivados) por las inexactitudes, incorrecciones, falta de correspondencia, carácter incompleto u omisiones de los datos e información utilizada para la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso del contenido del Documento incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños. La AGENCIA no realiza una auditoría ni asume la obligación de verificación independiente de las fuentes de información de las que se vale para la elaboración de sus calificaciones.

La información sobre personas físicas que pudiera aparecer en el presente informe incide única y exclusivamente en sus actividades comerciales o empresariales sin hacer referencia a la esfera de su vida privada y de esta manera debe ser considerada.

Le informamos que los datos de carácter personal que pudieran aparecer en este informe son tratados conforme al Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y otra legislación aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.axesor.com/es-ES/gdpr/> o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo dpo@axesor.com.

Por tanto, el Usuario está de acuerdo en que la información suministrada por la AGENCIA podrá ser un elemento más a tener en cuenta en la adopción de sus decisiones empresariales, pero no podrá tomar las mismas exclusivamente en base a ella, y de hacerlo libera a la AGENCIA de toda la responsabilidad por la falta de adecuación. Igualmente, queda bajo la discreción del Usuario y por ello libera a la AGENCIA de toda responsabilidad por la posible falta de adecuación del contenido de la Información, el uso de la misma para hacerla valer ante tribunales y/o juzgados, administraciones públicas o cualquier otro organismo público o tercero particular para cualquier motivo de su interés.

©2021 por AXESOR RISK MANAGEMENT S.L.U. Todos los derechos reservados.

C/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 2º Derecha, 18100, Armilla, Granada, España.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid.