

ISSUER RATING
LongTermOUTLOOK
StableInitiation date 04/07/2023
Rating Date 29/06/2026

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 sube la calificación de A&G Banco, S.A.U. de “BBB-” a “BBB”, cambiando la tendencia de Positiva a Estable.

La mejora de la calificación refleja la combinación de un perfil de negocio especializado, una adecuada ejecución estratégica y un perfil financiero caracterizado por una elevada calidad de los activos, una capacidad adecuada de generación de resultados, sólidos niveles de solvencia y una posición de liquidez excepcionalmente holgada. La entidad continúa beneficiándose de su integración dentro de Grupo A&G, una de las principales franquicias independientes de banca privada en España, así como de un modelo de ingresos sustentado principalmente en actividades de banca privada y servicios de inversión.

La calificación incorpora asimismo la reciente mejora de la calificación soberana del Reino de España por parte de EthiFinance Ratings de “A” a “A+”, si bien la evaluación crediticia de Banco A&G continúa sustentándose principalmente en factores específicos de la entidad. El entorno operativo permanece respaldado por la fortaleza institucional y económica de España, por un marco regulatorio y supervisor alineado con los estándares de la Unión Europea y por un sistema bancario que mantiene adecuados niveles de capitalización, liquidez y calidad de los activos.

El perfil de negocio se beneficia de la especialización de la entidad en banca privada, asesoramiento financiero y servicios de inversión dirigidos a clientes de elevado patrimonio. La vinculación con Grupo A&G favorece la estabilidad de la base de clientes, apoya la captación de negocio y proporciona acceso a capacidades comerciales, operativas y de gestión desarrolladas a nivel de grupo. Asimismo, la estabilidad del equipo directivo, la consistencia de la estrategia desarrollada desde la obtención de la licencia bancaria y la existencia de un marco de gobernanza y gestión de riesgos adecuadamente formalizado constituyen factores adicionales de apoyo. No obstante, el banco desarrolla una actividad complementaria dentro de la franquicia del grupo y continúa presentando limitaciones estructurales derivadas de su reducida escala, de la concentración de la actividad en el segmento de banca privada y de la dependencia del comportamiento de los activos de clientes y de las condiciones de los mercados financieros.

El perfil financiero constituye el principal elemento de apoyo de la calificación. La cartera crediticia mantiene una calidad muy elevada y está compuesta principalmente por préstamos lombardos respaldados por activos financieros líquidos y sujetos a estrictos mecanismos de control de garantías. La entidad continúa mostrando niveles muy reducidos de riesgo crediticio y no ha registrado históricamente pérdidas relevantes asociadas a su actividad de financiación. Asimismo, Banco A&G mantiene una sólida posición de capital, con una ratio CET1 del 22,75% a cierre de 2025, ampliamente superior al requerimiento regulatorio aplicable del 9,5%. La estructura de financiación, basada fundamentalmente en depósitos de clientes, y la posición de liquidez, respaldada por un LCR del 407% y un NSFR del 267%, proporcionan una capacidad muy elevada para afrontar escenarios adversos de mercado.

Aunque la normalización del entorno de tipos de interés redujo la contribución del margen financiero durante 2025, la entidad mantuvo una capacidad adecuada de generación de beneficios apoyada por el crecimiento de las comisiones netas y la elevada recurrencia de los ingresos vinculados a la actividad de banca privada. Las comisiones netas aumentaron un 34,7% durante el ejercicio y representaron el 74% del resultado ordinario. Si bien los niveles de rentabilidad y eficiencia retrocedieron respecto al excepcional entorno de tipos de interés observado en 2024, la evolución registrada durante los últimos ejercicios refleja una mejora de la capacidad estructural de generación de resultados y continúa siendo consistente con las características de un banco especializado en servicios de inversión y gestión patrimonial.

En opinión de EthiFinance Ratings, la combinación de una franquicia especializada respaldada por Grupo A&G y, especialmente, de un perfil financiero caracterizado por una elevada calidad de los activos, una capacidad adecuada de generación de resultados, una sólida posición de capital y una liquidez excepcional sustenta la mejora de la calificación a “BBB” con tendencia Estable, compensando las limitaciones derivadas de la reducida escala y de la concentración del negocio.

Company Description

A&G Banco, S.A. ("A&G Banco") es una entidad de crédito española especializada en banca privada y servicios de inversión para clientes de elevado patrimonio, familias e instituciones. Constituida en 2014 y autorizada por el Banco de España para operar como entidad de crédito, la sociedad está participada íntegramente por Asesores y Gestores Financieros, S.A. ("A&G Holding") y constituye la principal entidad regulada del Grupo A&G.

El Banco desarrolla su actividad principalmente en España, apoyándose en la red comercial y la plataforma operativa del Grupo A&G. Su modelo de negocio se centra en la prestación de servicios de gestión patrimonial, asesoramiento financiero, custodia y administración de valores, distribución de productos de inversión y ejecución de operaciones financieras para clientes de banca privada.

Adicionalmente, A&G Banco desarrolla una actividad complementaria de financiación especializada mediante la

concesión de préstamos lombardos garantizados por activos financieros depositados o gestionados por la entidad. Esta actividad constituye la principal exposición crediticia del balance y se caracteriza por elevados niveles de colateralización y vencimientos generalmente de corto plazo.

Los ingresos del Banco proceden principalmente de comisiones asociadas a actividades de gestión patrimonial, asesoramiento, custodia y comercialización de productos financieros, complementadas por los ingresos financieros derivados de la actividad de financiación garantizada. Esta estructura de ingresos refleja una orientación predominante hacia actividades de banca privada y servicios de inversión, con una dependencia limitada de la intermediación crediticia tradicional.

A cierre de 2025, el activo total ascendía a €647,5 millones, mientras que la cartera crediticia alcanzaba €362,4 millones y los depósitos de clientes se situaban en €578,4 millones. El modelo de negocio se beneficia de una elevada vinculación con la actividad de gestión patrimonial desarrollada por el Grupo A&G, cuyos activos bajo gestión ascendían a €17.175 millones a abril de 2026.

La actividad del Banco se desarrolla bajo un modelo de asesoramiento y arquitectura abierta, complementado por capacidades de custodia, ejecución y financiación patrimonial, lo que le permite desempeñar un papel central dentro de la plataforma de banca privada del Grupo A&G.

Fundamentals

Modelo de negocio especializado y orientado a comisiones. Banco A&G concentra su actividad en banca privada, asesoramiento financiero y servicios de inversión. En 2025, las comisiones netas representaron el 74% del resultado ordinario, reflejando una dependencia limitada de la intermediación crediticia tradicional. No obstante, el perfil de negocio continúa limitado por la concentración en el segmento de banca privada y por la reducida escala de la entidad dentro del sistema financiero español.

Posicionamiento de nicho con escala limitada. Banco A&G mantiene una posición especializada en el segmento de banca privada, respaldada por la franquicia de Grupo A&G y por relaciones estables con clientes de elevado patrimonio. No obstante, su relevancia dentro del sistema bancario español continúa siendo limitada, con un activo total de €647,5 millones, una cartera crediticia de €362,4 millones y depósitos de clientes de €578,4 millones a cierre de 2025, lo que limita su capacidad para beneficiarse de economías de escala, diversificación de ingresos y mayor presencia comercial frente a entidades de mayor tamaño.

Ejecución estratégica disciplinada y estable. Banco A&G ha desarrollado desde 2014 una estrategia centrada en complementar la actividad de banca privada de Grupo A&G mediante servicios bancarios, custodia y financiación garantizada. La estabilidad del equipo gestor, la continuidad estratégica y el alineamiento entre propiedad y gestión apoyan este factor, si bien la dependencia del capital humano y la estrecha vinculación con la evolución de la franquicia del grupo continúan limitando su fortaleza.

Gobernanza sólida y marco de control robusto. Banco A&G dispone de una estructura de gobernanza alineada con los estándares aplicables a las entidades de crédito, sustentada en un Consejo de Administración con consejeros independientes, comisiones especializadas y funciones de control independientes bajo el modelo de las tres líneas de defensa. Este marco apoya la supervisión efectiva de los riesgos y la mitigación de riesgos operacionales, regulatorios y de cumplimiento.

Perfil de riesgo conservador respaldado por una elevada colateralización. La cartera crediticia de Banco A&G se concentra en préstamos lombardos garantizados por activos financieros, con un 54% de las exposiciones presentando un LTV inferior al 60% y un 95% por debajo del 80%. La ratio de riesgos dudosos se situó en el 0,77% a cierre de 2025 y la entidad mantiene una posición de liquidez muy holgada (LCR del 407% y NSFR del 267%). No obstante, la concentración de las exposiciones y la dependencia del valor de las garantías financieras continúan siendo los principales factores de riesgo a monitorizar.

Ingresos recurrentes y coste del riesgo reducido. La generación de resultados se sustenta principalmente en actividades de banca privada y servicios de inversión. En 2025, las comisiones netas representaron el 74% del resultado ordinario y aumentaron un 34,7% hasta €15,0 millones, mientras que el coste del riesgo permaneció prácticamente inexistente. No obstante, la rentabilidad continúa siendo moderada, con un ROA del 0,38% y un ROE del 5,29%.

Eficiencia limitada por la reducida escala. La ratio de eficiencia se situó en el 85,1% en 2025, reflejando la presión derivada de la normalización de los tipos de interés y la limitada escala operativa de la entidad. Esta debilidad se ve parcialmente mitigada por una estructura de costes relativamente flexible, derivada del peso de los gastos por comisiones asociados a la red de representantes y a la actividad comercial, que introduce una mayor variabilidad de costes que la observada en modelos bancarios tradicionales.

Calidad de activos excepcionalmente sólida. La cartera crediticia de Banco A&G está compuesta principalmente por préstamos lombardos garantizados por activos financieros, con un 54% de las exposiciones presentando un LTV inferior al 60%, un 95% por debajo del 80% y una ratio de riesgos dudosos del 0,77% a cierre de 2025. La elevada

liquidez del balance, equivalente al 36,3% del activo total, y la ausencia histórica de pérdidas crediticias relevantes constituyen factores de apoyo adicionales. La concentración de determinadas exposiciones individuales y la dependencia del valor de las garantías financieras continúan siendo los principales riesgos a monitorizar.

Capitalización y solvencia sólidas. Banco A&G mantiene una posición de capital respaldada por niveles de solvencia significativamente superiores a los requerimientos regulatorios. A cierre de 2025, la ratio CET1 se situó en el 22,75%, ampliamente por encima del mínimo regulatorio del 9,5%, pese a descender desde el 31,24% del ejercicio anterior como consecuencia del crecimiento de la actividad y del aumento de los activos ponderados por riesgo. La totalidad del capital regulatorio corresponde a recursos propios de máxima calidad, lo que refuerza la capacidad de absorción de pérdidas y proporciona margen suficiente para respaldar el crecimiento futuro del negocio.

Financiación estable basada en depósitos de clientes. La estructura de financiación se sustenta principalmente en depósitos de clientes, que ascendían a €578,4 millones a cierre de 2025 y representaban el 89,3% del activo total. La entidad mantiene una dependencia muy limitada de financiación mayorista y una ratio créditos sobre depósitos conservadora del 62,9%, lo que proporciona capacidad adicional para respaldar el crecimiento de la actividad.

Posición de liquidez excepcionalmente sólida. Banco A&G mantenía €235,0 millones en efectivo y depósitos a la vista, equivalentes al 36,3% del activo total. Las métricas regulatorias continúan situándose muy por encima de los requerimientos mínimos, con una ratio de cobertura de liquidez (LCR) del 407% y una ratio de financiación estable neta (NSFR) del 267%, reflejando una elevada capacidad para afrontar escenarios adversos de liquidez y financiación.

Key Figures

A&G Banco, S.A.U.					
En miles de euros	2021	2022	2023	2024	2025
RESULTADOS					
Margen de intermediación	3.618	4.888	10.566	9.054	5.310
Comisiones netas	9.837	8.608	8.476	11.168	15.046
Beneficio bruto	16.050	16.472	21.364	23.332	22.837
Beneficio de explotación	2.332	3.270	4.849	4.428	3.410
Beneficio neto	1.748	533	3.766	3.266	2.281
BALANCE					
Activo total	535.344	644.230	541.716	558.488	647.522
Crédito a la clientela	304.536	363.285	350.204	349.926	362.432
Tesorería	147.482	160.227	137.667	175.523	235.031
Instrumentos financieros	50.945	90.932	8.783	8.812	8.834
Depósitos de la clientela	351.779	441.628	418.763	481.184	576.646
Patrimonio neto	31.353	36.363	40.667	43.655	42.624
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Rentabilidad sobre activos (ROA)	0,34%	0,09%	0,64%	0,59%	0,38%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	5,74%	1,57%	9,78%	7,75%	5,29%
Margen de intermediación sobre activo	0,71%	0,83%	1,78%	1,65%	0,88%
Ratio de coste/ingreso	85,47%	80,15%	77,30%	81,02%	85,07%
CALIDAD CREDITICIA Y SOLVENCIA					
Ratio de riesgos dudosos	0,0%	0,1%	0,0%	0,4%	0,8%
Ratio de cobertura de los riesgos dudosos	1267%	312%	555%	14%	9%
Patrimonio neto sobre activo	5,9%	5,6%	7,5%	7,8%	6,6%
Ratio de capital ordinario de nivel 1 (CET1)	17,3%	21,7%	19,7%	31,2%	22,7%
FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ					
Ratio de créditos/depósitos	87%	82%	84%	73%	63%
Ratio de cobertura de liquidez (LCR)	197%	268%	385%	555%	407%
Ratio de financiación estable neta (NSFR)	181%	167%	199%	227%	267%

Outlook

La tendencia Estable refleja la expectativa de EthiFinance Ratings de que Banco A&G mantendrá, en el horizonte de calificación, unos fundamentos crediticios consistentes con la categoría de rating actual.

La tendencia incorpora la previsión de que la entidad continuará desarrollando su actividad como plataforma bancaria especializada dentro de Grupo A&G, manteniendo una franquicia estable en el segmento de banca privada. Asimismo, EthiFinance Ratings espera que Banco A&G preserve un perfil de riesgo conservador, sustentado en una cartera crediticia altamente colateralizada, una sólida posición de capital y unos niveles de liquidez ampliamente superiores a los requerimientos regulatorios.

La tendencia también asume que la normalización del entorno de tipos de interés no afectará de forma significativa a la capacidad estructural de generación de resultados de la entidad. La elevada contribución de los ingresos por comisiones, la reducida incidencia histórica de pérdidas crediticias y la estabilidad de la estructura de financiación continúan constituyendo elementos de apoyo para el perfil financiero del banco.

En opinión de EthiFinance Ratings, la elevada calidad de los activos, la sólida posición de capital, la holgada liquidez y la capacidad de generación recurrente de resultados continuarán compensando las limitaciones derivadas de la reducida escala operativa de la entidad y de la concentración de su actividad en el segmento de banca privada, sustentando la asignación de una tendencia Estable.

Rating Sensitivities

Factores que pudiesen, individual o conjuntamente, impactar en el rating:

- **Factores positivos**

La calificación podría mejorar si Banco A&G fortaleciera de forma sostenida su perfil de negocio mediante un incremento significativo de su escala operativa, una mayor capacidad de captación de clientes y activos y una mejora de su posicionamiento competitivo dentro del segmento de banca privada. Asimismo, una mejora estructural de la capacidad de generación de resultados, reflejada en mayores niveles de rentabilidad y eficiencia operativa, manteniendo al mismo tiempo la elevada calidad de los activos y los sólidos niveles de solvencia y liquidez, podría tener un impacto positivo sobre la calificación. Adicionalmente, una mayor diversificación de las fuentes de ingresos y financiación, sin alterar el perfil de riesgo conservador de la entidad, constituiría un factor favorable para la evaluación crediticia.

- **Factores negativos**

La calificación podría verse presionada a la baja en caso de un deterioro significativo de la calidad de los activos o de un incremento de las pérdidas crediticias que evidenciara una menor efectividad de los mecanismos de mitigación del riesgo asociados a la cartera de préstamos lombardos. Asimismo, una reducción material y sostenida de los niveles de solvencia o liquidez, o un debilitamiento significativo de la capacidad de generación recurrente de resultados, podría afectar negativamente a la evaluación crediticia. La calificación también podría verse afectada por una pérdida relevante de activos de clientes, una reducción significativa de la actividad de banca privada o un deterioro de la franquicia comercial de la entidad que limitara su capacidad para generar ingresos recurrentes. Por último, cualquier circunstancia que debilitara de forma significativa la posición competitiva de Banco A&G o la estabilidad de su integración dentro de Grupo A&G podría ejercer presión negativa sobre la calificación.

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 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 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 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/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid