



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 04/07/2023

Contactos

Senior Associate

Karen Marquez Silva

karen.marquez@ethifinance.com

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz

guillermo.cruz@ethifinance.com

Contenido

Resumen ejecutivo	1
Entorno sectorial	3
Perfil de negocio	7
Perfil financiero	15
Environmental, Social & Governance	24
Anexos	26

Rating Action

EthiFinance Ratings establece por primera vez la calificación de A&G Banco en “BBB-” con tendencia “Estable”.

Rating Rationale

La calificación se fundamenta en la fortaleza de la evolución de la cartera crediticia, con una reducida exposición al riesgo de crédito ya que todas sus operaciones están cubiertas por garantías pignoraticias y el LTV es inferior al 80% en su mayoría. Asimismo, la estrategia de su cartera de inversión se considera conservadora por la alta concentración en renta fija soberana. Por último, los ingresos recurrentes permiten una mayor estabilidad de su flujo operativo.

La calificación se ve limitada por una rentabilidad media-baja debido principalmente a su estructura de costes, en la que los gastos del Banco reflejan una ratio de eficiencia muy superior a la media bancaria europea. Asimismo, la calificación refleja la dimensión limitada del Banco, con una distribución geográfica concentrada en el territorio nacional, aunque con presencia en CCAA.

Resumen Ejecutivo

A&G Banco es la entidad bancaria de Asesores y Gestores Financieros (en adelante, “A&G Banco” y/o el “Banco”). A&G Banco se constituyó en 2014 con el fin de ampliar el abanico de servicios de la agencia de valores del Grupo A&G.

Fundamentos

- **Activos sujetos a riesgo crediticio se encuentran en niveles bajos:** La posición de activos sujetos a riesgo crediticio del Banco se mantiene en niveles bajos, lo que permite un mayor uso de capital y cobertura de la deuda. Es importante comentar, que la estrategia central del Banco se centra en la gestión patrimonial, y no en la intermediación de cartera de crédito.
- **Sólida capitalización:** la ratio de capital total cerró 2022 en el 21,71% (17,33% en 2021; 19,51% en 2020), contando con un amplio margen contra el mínimo exigido del 13,50% por el BDE durante el último ejercicio, por lo que la solvencia obtiene la máxima calificación según la metodología.
- **Rentabilidad moderada:** la ROE cerró 2022 en el 1,57% y la ROA en el 0,09% (5,74% y 0,34%, respectivamente, en 2021). Considerando la operativa del Banco, su resultado neto se ve principalmente impactado por su estructura de costes, por lo que sus indicadores de rentabilidad se encuentran en un rango moderado-bajo de acuerdo a la metodología.
- **Liderazgo del Grupo A&G en la industria independiente del asesoramiento y la gestión patrimonial en España:** 12.071 Md€ bajo gestión al cierre de 2022, con un crecimiento compuesto anual de alrededor del 7% en los últimos años, y mayor número de líneas de actividad en relación con sus comparables (Renta 4, EDM, Tressis).
- **Robusta posición de liquidez:** la ratio de cobertura de liquidez cerró 2022 en el 268% (197% en 2021) y la ratio de financiación estable neta en el 167% (181% en 2021), superando ampliamente el requisito del 100% durante los últimos ejercicios, por lo que la liquidez obtiene una calificación en el rango alto de la metodología.
- **Mínima morosidad histórica gracias al uso de activos financieros como garantía:** la ratio de riesgos dudosos se ha mantenido alrededor del 0,0% durante los últimos ejercicios, cerrando 2022 en el 0,06% (0,02% en 2021) y la cobertura se ha mantenido en niveles muy elevados, cerrando 2022 en el 312,26% (1.267,35% en 2021).
- **Resultado básico en niveles similares a los del año anterior:** impulsado principalmente por la generación de comisiones por comercialización de fondos de inversión.
- **Eficiencia modesta:** la ratio coste-ingreso cerró 2022 en el 80,15% (85,47% en 2021). En los últimos ejercicios se ha mantenido por encima del 80% por la estructura de costes, un nivel modesto según la metodología y muy por encima de la media bancaria europea de acuerdo con la EBA en junio de 2022.

Principales magnitudes

Supuestos y resultados de A&G Banco, S.A.U. (Miles de euros)	Anual		
	2020	2021	2022
Activo total	489.816	535.344	644.230
Riesgo crediticio	294.065	305.157	363.947
APR / Activo total	28,28%	28,35%	22,76%
Margen básico	12.397	13.455	13.496
Margen de intermediación	3.603	3.618	4.888
Margen bruto	17.107	16.050	16.472
Margen de explotación	2.502	2.332	3.270
Resultado antes de impuestos	895	2.439	1.514
Resultado neto	153	1.748	533
ROA	0,03%	0,34%	0,09%
ROE	0,52%	5,74%	1,57%
Ratio de eficiencia	85,4%	85,5%	80,1%
Ratio CET1	19,51%	17,33%	21,71%
Ratio de morosidad	0,01%	0,02%	0,06%
Patrimonio neto / Activo total	6,04%	5,86%	5,64%
Créditos sobre depósitos	94,00%	87,00%	82,00%
Ratio de cobertura de liquidez	162,00%	197,00%	268,00%
Ratio de financiación estable neta	167,00%	181,00%	167,00%

Fuente: EthiFinance & A&G Banco

Tendencia

La tendencia “Estable” de la calificación de crédito se basa en la confortable posición del Banco en términos de calidad de crédito, con operaciones cubiertas en su totalidad por garantías pignoraticias, así como en los buenos niveles liquidez y solvencia.

Análisis de sensibilidad

Factores que pudiesen (individual o colectivamente) impactar en la calificación:

● **Factores positivos (↑).**

La calificación podría incrementarse por un aumento de la rentabilidad y de la eficiencia, manteniendo los niveles actuales de calidad de crédito, liquidez y solvencia.

● **Factores negativos (↓).**

La calificación podría reducirse por un aumento de la morosidad que impacte en la rentabilidad y solvencia del Banco.

Anexos

1.1 Información Financiera

Balance de A&G Banco, S.A.					
(Expresado en miles de euros)					
	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVO					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	134.011	140.218	132.268	147.482	160.227
Activos financieros mantenidos para negociar	6	7	2	11	2
Derivados	6	7	2	11	2
Activos financieros a VR con cambios en otro resultado global	4.418	16.908	35.874	50.945	90.932
Valores representativos de deuda	4.418	16.908	35.874	50.945	90.932
Activos financieros a coste amortizado	260.988	281.786	307.198	319.855	378.618
Préstamos y anticipos	260.988	281.786	307.198	319.855	378.618
Entidades de crédito	11.720	7.365	13.830	15.319	15.333
Clientela	249.268	274.421	293.368	304.536	363.285
Activos intangibles	1.933	1.837	2.392	3.246	3.908
Activos por impuestos	214	156	611	199	400
Otros activos	8.758	15.217	11.471	13.606	10.143
TOTAL ACTIVO	410.328	456.129	489.816	535.344	644.230
PASIVO					
Pasivos financieros a coste amortizado	380.809	422.171	453.069	495.740	603.508
Depósitos	377.184	410.492	446.286	478.057	590.705
Bancos centrales				50.000	50.000
Entidades de crédito	111.823	97.962	133.175	76.278	99.077
Clientela	265.261	312.530	313.111	351.779	441.628
Otros pasivos financieros	3.625	11.679	6.783	17.683	12.803
Provisiones	6		1.500	1.500	
Pasivos por impuestos	422	686	1.049	735	1.229
Otros pasivos	825	3.820	4.593	6.016	3.130
TOTAL PASIVO	382.062	426.677	460.211	503.991	607.867
PATRIMONIO NETO					
Fondos propios	28.266	29.452	29.605	31.353	36.885
Capital	22.038	22.038	22.038	22.038	27.038
Prima de emisión	151	151	151	151	151
Otras reservas	4.895	5.357	7.263	7.416	9.164
Resultado del ejercicio	1.182	1.906	153	1.748	532
Otro resultado global acumulado					-522
TOTAL PATRIMONIO NETO	28.266	29.452	29.605	31.353	36.363
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	410.328	456.129	489.816	535.344	644.230
EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE					
Garantías concedidas	43.944	38.172	34.913	64.819	91.603
Compromisos contingentes concedidos	2.898	2.851	838	20.085	27.734
	41.046	35.321	34.075	44.734	63.869

Fuente: EthiFinance & A&G Banco

Cuenta de resultados de A&G Banco, S.A.					
(Expresada en miles de euros)					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos por intereses	3.445	3.741	4.077	4.022	5.697
Activos financieros a VR con cambios en otro resultado global	9	17	332	226	398
Activos financieros a coste amortizado	3.436	3.724	3.745	3.796	5.299
(Gastos por intereses)	-295	-536	-474	-404	-809
MARGEN DE INTERESES	3.150	3.205	3.603	3.618	4.888
COMISIONES NETAS	2.875	10.864	8.794	9.837	8.608
Ingresos por comisiones	19.678	29.144	28.602	31.100	28.036
(Gastos por comisiones)	-16.803	-18.280	-19.808	-21.263	-19.428
ROF	3.792	3.742	5.135	3.158	3.226
Ganancias / Pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	4.029	3.683	5.325	3.185	3.298
Diferencias de cambio	-237	59	-190	-27	-72
Otros ingresos de explotación	59		28		273
(Otros gastos de explotación)	-333	-419	-453	-563	-523
RESULTADO BRUTO	9.543	17.392	17.107	16.050	16.472
(Gastos de administración)	-7.405	-13.736	-13.691	-12.542	-11.905
(Amortización)	-880	-1.052	-914	-1.176	-1.297
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.258	2.604	2.502	2.332	3.270
(Provisiones / Reversión de provisiones)	-4	6	-1.500		-1.644
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a VR con cambios en resultados	92	-212	-107	107	-112
(Efectivo, saldos en efectivo en BC y otros depósitos a la vista)		-4	-10		
(Activos financieros a VR con cambios en otro resultado global)	-2	-8	-45	21	-69
(Activos financieros a coste amortizado)	94	-200	-52	86	-43
GANANCIAS ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.346	2.398	895	2.439	1.514
(Impuestos)	-164	-492	-742	-691	-981
GANANCIAS DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.182	1.906	153	1.748	533
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.182	1.906	153	1.748	533

Fuente: EthiFinance & A&G Banco

1.2. Cuadro de mando

A&G Banco S.A.U.					BBB-
	Data	Score	Weight	Subtotal	
MACRO&SECTORIAL ENVIRONMENT		Strong		15,0%	
Sovereign risk				10,0%	
<i>Sovereign rating</i>					
Sector and regulation				5,0%	
<i>Corruption perception index</i>					
<i>Legal System</i>					
<i>Concentration</i>					
COMPANY PROFILE		Strong		45,0%	
Business model				12,0%	
<i>Business model</i>					
Positioning				15,0%	
<i>Market share</i>					
<i>Asset size</i>					
<i>Peer Analysis</i>					
Management and strategy				18,0%	
<i>Governance</i>					
<i>Management quality</i>					
<i>Execution</i>					
<i>Market risk</i>					
<i>Growth</i>					
<i>Brand and reputation</i>					
FINANCIAL PROFILE		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				15,0%	
<i>Equity/total assets</i>					
<i>CET1</i>					
<i>Non performing loans/gross loans</i>					
<i>NPL/Equity + reserves</i>					
<i>Total loan loss reserves/total problem loans</i>					
<i>Off balance sheet items/total assets</i>					
Funding&Liquidity				15,0%	
<i>Loan to deposits</i>					
<i>Liquidity Coverage Ratio</i>					
<i>Net Stable Funding Ratio</i>					

Información regulatoria

Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe ha sido realizada de manera solicitada por parte del ente calificado, participando éste en el proceso. La misma se basa tanto en información privada como pública. Las principales fuentes utilizadas son:

- ▶ Cuentas anuales.
- ▶ Información financiera intermedia.
- ▶ Página web corporativa.
- ▶ Informe de Gobierno Corporativo.
- ▶ Informe de Relevancia Prudencial.
- ▶ Información publicada por los Boletines Oficiales.
- ▶ Rating book facilitado por la entidad.

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

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 Bank Rating y Metodología de Perspectivas que puede consultarse en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- ▶ EthiFinance Ratings 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 EthiFinance Ratings no ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada ni a terceros vinculados.
- ▶ El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el 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 demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo dpo@ethifinance.com.

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

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