

ISSUER RATING
Long termOUTLOOK
StableInitiation date 04/07/2023
Rating Date 28/06/2024

Contacts

Lead analyst

Karen Marquez
karen.marquez@ethifinance.com

Secondary analyst

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

Committee chair

Antonio Madera Del Pozo
antonio.madera@ethifinance.com

Rating Action & Rationale

EthiFinance Ratings afirma la calificación de Banco A&G en BBB-, manteniendo la tendencia Estable.

La calificación crediticia se fundamenta en la complementariedad de su actividad bancaria con la actividad principal del Grupo A&G, al ofrecer una gama más amplia de servicios a sus clientes, reforzando las capacidades del Grupo, y, potenciando el negocio de asesoramiento y gestión de patrimonios. Asimismo, la calificación valora positivamente la evolución de los indicadores de rentabilidad debido principalmente a un mayor margen de intereses derivado del efecto de las subidas de los tipos de interés, así como por unos holgados niveles de liquidez, con un ratio LTD promedio del 87,7% para 2021-23. Además, se refleja una sólida posición de solvencia y calidad crediticia, con una exposición limitada al riesgo de crédito, ya que las operaciones están totalmente cubiertas por garantías pignoratias y con un LTV inferior al 80%, y que existe además un porcentaje máximo de concentración por garantía, lo que contribuye a diversificar el riesgo entre las distintas clases de activos pignorados.

La calificación crediticia se ve limitada por su baja eficiencia, con una media del 81% para 2021-23, un tamaño limitado y una distribución geográfica concentrada en el territorio nacional. Además, la calificación refleja la reestructuración de sus fuentes de financiación que tras el vencimiento del programa TLTRO y la financiación con una entidad de crédito, el Banco comenzó a captar depósitos minoristas (sólo clientes depositantes y en mayor medida depósitos a plazo). EthiFinance Ratings valora positivamente que el banco haya adaptado su gestión de la liquidez, renovando las condiciones de sus líneas de crédito para que los vencimientos coincidan con el plazo del Euribor con el fin de mejorar su flexibilidad y control sobre los flujos de tesorería. No obstante, dado que este cambio se produjo durante el segundo semestre del año, EthiFinance Ratings espera ver esta modificación de su gestión de la liquidez consolidada a lo largo de un ejercicio completo.

Resumen Ejecutivo

A&G Banco, S.A.U. (en adelante, "A&G Banco" o "el Banco") es la entidad bancaria de Asesores y Gestores Financieros (en adelante, "A&G" o el "Grupo"). 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

- **Actividad bancaria complementaria a la actividad principal del Grupo A&G (con un rating de "BBB" con tendencia estable).** Con la cual, ofrece una gama más amplia de servicios a sus clientes, reforzando las capacidades del Grupo, y, potenciando el negocio de asesoramiento y gestión de patrimonios.
- **Aumento de la rentabilidad por el efecto de las alzas de tipos de interés.** La ROA se ubicó en el 0,64% en 2023 (2022: 0,09%), con un promedio del 0,36% para 2021-23. La ROE se ubicó en el 9,78% (2022: 1,57%), con un promedio del 5,7% para 2021-23. La rentabilidad obtiene una calificación en la parte media de la escala según nuestra metodología.
- **Notable incremento del resultado neto, desde €532 mil en 2022 hasta €3,77 millones en 2023**, debido principalmente a la mejora del margen de intereses por las subidas de tipos, que más que compensaron el incremento en los gastos de explotación.
- **Confortables niveles de liquidez con la LCR en el 385% (2022: 268%) y la NSFR en el 199% (2022: 167%),** rebasando ampliamente el mínimo requerido del 100%, por lo que obtienen la máxima calificación de la escala según la metodología de EthiFinance.
- **Reestructuración de sus fuentes de financiación.** Tras el vencimiento de la financiación del programa TLTRO y la financiación con una entidad de crédito, el Banco comenzó a captar depósitos minoristas (solo clientes depositantes y en mayor medida depósitos a plazo). En este sentido, el banco renovó las condiciones de sus líneas de crédito para que los vencimientos coincidan con el plazo del Euribor, mejorando así su gestión de la liquidez, con el fin de mejorar su flexibilidad y control de los flujos de tesorería, lo que EthiFinance Ratings espera ver consolidado, a lo largo de un ejercicio completo.

- **Baja eficiencia, con la ratio cost-to-income en el 77,3% (2022: 80,1%), registrando un promedio del 81% para 2021-23.** La eficiencia obtiene una calificación en la parte media-baja de la escala según nuestra metodología.
- **Sólida calidad crediticia con una ratio de morosidad del 0,02% en 2023 (2022: 0,06%), con un promedio del 0,03% para 2021-23.** La ratio obtiene la máxima calificación según nuestra metodología. Asimismo, la cobertura cerró 2023 en el 553% (2022: 312%), obteniendo la máxima calificación según nuestra metodología.
- **Exposición al riesgo de crédito limitado, con todas las operaciones cubiertas por garantías pignoraticias, cuyo LTV está por debajo del 80%.** Solo se permite que los activos pignorados se devalúen siempre que el banco sea capaz de asegurar que percibirá, además del principal, los intereses generados por el crédito hasta el vencimiento. Existe un porcentaje de concentración máximo por garantía y no se admiten valores concretos como garantía, minimizando así el riesgo de la volatilidad en los mercados financieros.
- **Robusta posición de solvencia con una ratio CET1 del 19,68% en 2023 (2022: 21,71%), registrando un promedio del 19,58% para 2021-23.** La ratio CET1 se ubicó por encima del promedio del 12,6% del sector bancario español al 31 de diciembre de 2023. La ratio de capital total concluyó 2023 holgadamente por encima del nivel mínimo exigido del 9,75%, manteniendo un exceso de 9,93 pp. La solvencia obtiene la máxima calificación en la escala según la metodología de EthiFinance.

Principales Magnitudes

Indicadores financieros de A&G Banco	Anual			
	2020	2021	2022	2023
Cifras expresadas en miles de euros				
Resultado neto	153	1.748	533	3.766
Activo total	489.816	535.344	644.230	541.716
Riesgo crediticio	294.065	305.157	363.947	350.508
Patrimonio neto	29.605	31.353	36.363	40.667
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Return-on-assets (ROA)	0,03%	0,34%	0,09%	0,64%
Return-on-equity (ROE)	0,52%	5,74%	1,57%	9,78%
Interest margin / Assets	0,76%	0,71%	0,83%	1,78%
Pre-Imp Operating profit / Assets	0,21%	0,45%	0,28%	0,95%
Cost-to-income	85,37%	85,47%	80,15%	77,30%
CALIDAD DEL ACTIVO Y SOLVENCIA				
NPL ratio	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Loan loss reserves / NPL	1700%	1267%	312%	553%
NPL / Loss reserves + Equity	0,1%	0,2%	0,6%	0,1%
CET1 fully loaded	19,5%	17,3%	21,7%	19,7%
Equity / Total assets	6,0%	5,9%	5,6%	7,5%
Off balance sheet items / Assets	7,1%	12,1%	14,2%	16,5%
LIQUIDEZ				
Loan to Deposit	94%	87%	82%	84%
LCR	162%	197%	268%	385%
NSFR	167%	181%	167%	199%

Fuente: EthiFinance Ratings & A&G Banco

Tendencia

La tendencia Estable de la calificación se apoya en una positiva evolución de los indicadores de rentabilidad debido principalmente a un mayor margen de intereses derivado del efecto de las subidas de los tipos de interés, así como por una alta calidad de crédito, con operaciones cubiertas en su totalidad por garantías pignoraticias, una sólida posición de solvencia y niveles robustos de liquidez.

Análisis de Sensibilidad

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

- **Factores positivos**

La calificación del Banco A&G podría subir si el rating del Grupo A&G mejora. En este sentido, el Banco A&G necesitaría mejorar su posicionamiento, a través de una mayor escala y competitividad en la industria de la banca privada en España, así como su gestión de la liquidez, para hacer frente a la reestructuración de sus fuentes de financiación, que EthiFinance Ratings espera ver consolidada a lo largo de un ejercicio completo. Además, una subida de la calificación podría producirse cuando venga acompañada de un aumento de la rentabilidad, con la ROA y la ROE continuamente por encima del 0,55% y 8%, respectivamente, y por una mejora de la eficiencia, con un ratio cost-to-income inferior al 77,5%, manteniendo una sólida calidad del crédito, con un ratio de morosidad inferior al 0,8%, y una robusta posición en términos de solvencia y liquidez, con ratios en los niveles actuales.

- **Factores negativos**

La calificación del Banco A&G podría bajar si el rating del Grupo A&G empeora, así como por una gestión limitada de sus políticas de riesgo, que condujesen a un deterioro de su posición de liquidez y solvencia. Una bajada de la calificación también podría producirse por una disminución de la rentabilidad, con la ROA y ROE por debajo del 0,3% y 3%, respectivamente.

Scorecard

RATING

BBB-

A&G Banco, S.A.U.				
	Data	Score	Weight	Subtotal
MACRO&SECTORIAL ENVIRONMENT				15%
Sovereign risk				10%
<i>Sovereign rating</i>				
Sector and regulation				5%
<i>Corruption perception index</i>				
<i>Legal System</i>				
<i>Concentration</i>				
COMPANY PROFILE				45%
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				40%
Earnings&Profitability				10%
<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>				

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/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 1º Izquierda, 18100, Granada, España C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid