



ISSUER RATING
Long term

OUTLOOK
Positive

Initiation date 04/07/2023
Rating Date 27/06/2025

Contacts

Lead 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-”, cambiando la tendencia de Estable a Positiva.

Este cambio de tendencia se fundamenta, en primer lugar, en una mejora del perfil operativo impulsada por la subida de la calificación del Reino de España de “A-/Estable” a “A/Estable” por parte de EthiFinance Ratings en julio de 2024. En segundo lugar, el perfil financiero de Banco A&G ha mostrado una evolución favorable en los últimos ejercicios. La rentabilidad se incrementó de forma significativa en 2023 y, si bien se ha registrado un descenso moderado en 2024, los principales indicadores —ROA y ROE— se mantienen por encima de los observados en ejercicios previos. Esta evolución se apoya en un margen de intereses notablemente superior al de 2022, pese a su reducción interanual del 14%, así como en el sólido crecimiento de las comisiones netas que experimentaron un incremento del 32% en 2024. La disminución del margen de intereses respondió al encarecimiento de los costes de financiación por el entorno de tipos de interés elevados, superando el crecimiento de los ingresos por intereses.

La calificación también se fundamenta en una exposición limitada al riesgo de crédito ya que los créditos lombardos están respaldados en su totalidad por garantías pignoraticias. El 95% de los préstamos presenta un loan-to-value (LTV) inferior al 80%, lo que refleja una política conservadora en la concesión de financiación. El banco aplica controles estrictos para preservar el valor de los activos pignorados y asegurar que cubren adecuadamente tanto el principal como los intereses hasta el vencimiento. Asimismo, la sólida posición de solvencia y los elevados niveles de liquidez, con ratios regulatorias muy por encima de los mínimos exigidos, refuerzan el perfil crediticio.

La calificación, sin embargo, está constreñida por la reducida dimensión del banco y su limitada diversificación, cuya actividad se centra en la concesión de créditos lombardos a los clientes de A&G como servicio complementario al negocio principal de asesoramiento y gestión patrimonial en España. Además, la eficiencia sigue siendo baja en comparación con otras entidades bancarias ya que el modelo de negocio se basa en servicios altamente personalizados para los clientes.

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

- **Liderazgo del Grupo A&G en la banca privada independiente en España**, con más de €15.000 millones bajo gestión y ocupando el undécimo puesto en el ranking nacional por volumen gestionado.
- **Beneficio neto de €3,27 millones en 2024**, registrando una disminución del 13% frente a €3,77 millones en 2023 debido principalmente a la reducción del margen de intereses (-14%) y al incremento de los gastos operativos (+14%), a pesar del aumento de las comisiones netas (+32%). No obstante, el resultado permanece significativamente por encima del nivel de 2022, que fue de €533 mil.
- **Rentabilidad adecuada y superior a los niveles previos a 2023 por el entorno de tipos más elevados**. La ROA descendió del 0,64% en 2023 al 0,58% en 2024, manteniéndose por encima del promedio de los últimos tres años (0,43%). Por su parte, la ROE se redujo del 9,78% al 7,53%, también superior al promedio para 2022-2024 (6,3%). La rentabilidad obtiene una calificación en la parte media de la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Eficiencia en niveles bajos**. La ratio coste-ingreso ascendió del 77,3% en 2023 al 81,0% en 2024, con un promedio del 79,5% para 2022-2024. La eficiencia obtiene una calificación en la parte media-baja de la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Elevada calidad crediticia**. La ratio de morosidad se situó en el 0,36% en 2024 (2023: 0,02%), con un promedio del 0,14% en los últimos tres años. La baja morosidad es una de las principales fortalezas del banco, con una ratio muy inferior al promedio del 2,89% del sector bancario en España, según datos de la EBA a junio de 2024. La morosidad obtiene la máxima calificación en la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Riesgo de crédito limitado**. La exposición a créditos lombardos está íntegramente respaldada por garantías pignoraticias. El 95% de los créditos presenta un LTV inferior al 80%, reflejando una política prudente en la concesión de financiación. El banco establece controles estrictos para asegurarse de que el valor de los activos pignorados cubra tanto el principal como los intereses devengados hasta el vencimiento, evitando que se devalúen más allá de umbrales que comprometan esta cobertura.
- **Robusta posición de solvencia**. La ratio CET1 y la ratio de capital total se elevaron del 19,68% en 2023 al 31,24% en 2024, con un promedio del 24,21% para los últimos tres años. La ratio CET1 se ubicó por encima del promedio del 12,80% del sector bancario en España según datos de la EBA a junio de 2024. La ratio de capital total concluyó 2024 holgadamente por encima del nivel mínimo exigido por el Banco de España del 13,91%. En consecuencia, la solvencia obtiene la máxima calificación en la escala de la metodología de EthiFinance

Ratings.

- **Confortables niveles de liquidez.** La ratio LTD descendió del 83,6% en 2023 al 72,7% en 2024, con un promedio del 79,5% para 2022-2024, reflejando un amplio margen frente a tensiones de liquidez. La LCR se ubicó en el 555% (2023: 385%) y la NSFR en el 227% (2023: 199%). Estas ratios regulatorias rebasan ampliamente el requerimiento mínimo del 100%, obteniendo la máxima calificación en la escala de la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Refuerzo de la gestión de liquidez tras la reestructuración del pasivo.** En el segundo semestre de 2023, el banco adaptó su estructura de financiación para hacer frente al vencimiento de la financiación TLTRO y a la retirada de financiación interbancaria, incrementando los depósitos a plazo (parcialmente captados a través de Raisin), emitiendo pagarés y modificando las condiciones de sus líneas de crédito, sustituyendo la cancelación unilateral anual por vencimientos ligados al Euribor, lo que aporta mayor flexibilidad en la gestión de tesorería. Para diversificar las fuentes de financiación, A&G prevé lanzar un canal 100% digital bajo una nueva marca diferenciada, que permitirá captar depósitos a plazo de clientes minoristas, aportando financiación más eficiente en términos de coste.

Principales Magnitudes

Indicadores financieros de A&G Banco			Anual		
En miles de euros	2020	2021	2022	2023	2024
Resultado neto	153	1.748	533	3.766	3.266
Activo total	489.816	535.344	644.230	541.716	558.488
Riesgo crediticio	294.065	305.157	363.947	350.499	350.098
Patrimonio neto	29.605	31.353	36.363	40.667	43.655
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Return-on-assets (ROA)	0,03%	0,34%	0,09%	0,64%	0,58%
Return-on-equity (ROE)	0,52%	5,74%	1,57%	9,78%	7,53%
Interest margin / Assets	0,76%	0,71%	0,83%	1,78%	1,65%
Pre-Imp Operating profit / Assets	0,21%	0,45%	0,28%	0,95%	0,86%
Cost-to-income	85,37%	85,47%	80,15%	77,30%	81,02%
CALIDAD DEL ACTIVO Y SOLVENCIA					
NPL ratio	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,4%
Loan loss reserves / NPL	1700%	1267%	312%	555%	14%
NPL / Loss reserves + Equity	0,1%	0,2%	0,6%	0,1%	2,8%
CET1 fully loaded	19,5%	17,3%	21,7%	19,7%	31,2%
Equity / Total assets	6,0%	5,9%	5,6%	7,5%	7,8%
Off balance sheet items / Assets	7,1%	12,1%	14,2%	16,5%	19,9%
LIQUIDEZ					
Loan to Deposit ratio	94%	87%	82%	84%	73%
LCR	162%	197%	268%	385%	555%
NSFR	167%	181%	167%	199%	227%

Fuente: EthiFinance Ratings & A&G Banco

Tendencia

La tendencia Positiva asignada a la calificación se fundamenta en la mejora de la rentabilidad registrada en 2023, que se mantiene elevada en 2024 en comparación con ejercicios anteriores. Asimismo, la tendencia refleja la elevada calidad crediticia del Grupo, respaldada por una exposición a préstamos lombardos totalmente garantizada mediante la pignoración de activos financieros, una sólida posición de solvencia y niveles de liquidez confortables. Además, la tendencia Positiva está en línea con la tendencia Positiva del rating del Grupo, Asesores y Gestores Financieros.

Análisis de Sensibilidad

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

Factores positivos

La calificación podría subir si el rating del Grupo A&G mejora. Además, una subida podría deberse al crecimiento del banco, incrementando significativamente su activo y su cuota de mercado en España, junto con una mejora del perfil de negocio derivada de una mayor diversificación por líneas de negocio y geografías. Una subida también podría producirse por un aumento de la rentabilidad, logrando una ROA y una ROE sostenidamente por encima del 1% y del 10%, respectivamente, y por una mejora de la ratio de eficiencia, descendiendo por debajo del 77,5%, manteniendo una elevada calidad del crédito, reflejada en una ratio de morosidad inferior al 0,8%, y una robusta posición de solvencia y liquidez, con ratios en los niveles actuales.

- **Factores negativos**

La calificación podría bajar si el rating del Grupo A&G empeora. Además, una bajada podría deberse a cambios en la gestión de las políticas de riesgo del banco que condujesen a un deterioro de la posición de liquidez y solvencia. Una bajada también podría producirse por la disminución de la rentabilidad, con una ROA y una ROE por debajo del 0,55% y del 6,7%, respectivamente.

Scorecard

A&G Banco				BBB-
	Data	Score	Weight	Subtotal
MACRO&SECTORIAL ENVIRONMENT			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			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			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>				

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