



*Memòria Anual 2013*

The image features an abstract background with a white line that curves across the top. Below this, a solid red horizontal bar spans the width of the page. The text 'Índex Memòria' is written in white on this red bar.

# Índex Memòria

- 0.** Principals dades del Grup Andbank
- 1.** Carta del President i del Conseller Delegat
- 2.** Evolució econòmica i mercats financers 2013
- 3.** Evolució prevista per a l'economia global i els mercats financers 2014
- 4.** Informe d'Auditoria
- 5.** Estats Financers Grup Andbank
- 6.** Gestió del Risc
- 7.** Indicadors Socials
- 8.** Consell d'Administració i Organització
- 9.** Localitzacions i Adreces



# 0. Grup Andbank

Principals dades del Grup Andbank

<b>VOLUMS</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Actiu Total	4.042.977	3.701.021
Recursos de Clients	13.473.266	11.047.789
Inversions Creditícies Brutes	1.767.835	1.825.144
Volum de Negoci	15.241.101	12.872.933
Recursos Propis	481.946	446.269

*Dades en milers d'euros*

<b>RESULTATS</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Marge Financer	43.439	56.013
Marge Bàsic	154.441	161.095
Marge Ordinari	194.611	189.692
Marge Explotació	86.389	72.216
Resultat abans d'impostos	71.306	59.325
Resultat Net	64.080	56.581

*Dades en milers d'euros*

<b>RÀTIOS</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
ROE	13,81 %	12,53 %
ROA	1,65 %	1,54 %
Eficència	50,61 %	46,69 %
Solvència	20,69 %	21,39 %
Treballadors	752	634

<b>RÀTING (FITC RATINGS)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Llarg Termini	A-	A-
Curt Termini	F2	F2

# 1. Carta del President

Manel Cerqueda i Donadeu. President del Consell d'Administració



**E**l 2013 ha estat un altre any desfavorable des del punt de vista econòmic, tot i que no tan advers com els d'anys anteriors des que esclatà la crisi econòmica i financera mundial el 2008. Malgrat això, som optimistes de cara al futur. La nostra perspectiva per als propers anys és d'una millora gradual pel que fa a l'activitat econòmica global (el ritme de la qual preveiem que s'accelerarà moderadament fins al 3,25 % de cara al 2014).

Aparentment, s'estaria reduint ja la intensitat en la implantació de polítiques monetàries no convencionals (l'anomenat *quantitative easing*, QE). Aquest fet, interpretat per part del mercat d'una manera negativa per les implicacions que pot tenir en el preu dels actius en el curt termini, és, segons el nostre parer, positiu en el mitjà i llarg termini. En aquest sentit, l'aplicació de mesures no convencionals (QE) potenciaven un dòlar dèbil i un preu del petroli alt, que no permetia l'activació del mecanisme d'ajust global, impeding la configuració d'un nou cicle. És per això que a Andbank interpretem la retirada gradual d'aquestes polítiques com un factor positiu de cara al futur.

D'altra banda, també considerem que la retirada d'aquests estímuls massius pot esdevenir un bon catalitzador per reactivar la inversió productiva i l'activitat en general. En els darrers anys l'ús de la liquiditat en mans de les empreses no s'ha canalitzat cap a la inversió (que s'ha reduït des del 2012), sinó que s'ha dirigit majoritàriament al pagament de dividendes i la recompra d'accions, dues maneres de retornar el capital als accionistes. En aquest sentit, la fi de l'expansió en base monetària i la finalització de les polítiques denominades ZIRP (*zero interest rate policies*) pot suposar, en la nostra opinió, un factor que permeti un nou cicle d'inversió empresarial, atès que la retirada gradual d'aquestes polítiques ens apropen a la configuració natural i creïble en el preu del diner i els tipus de canvi.

En els darrers anys, però, en aquest entorn de certa dificultat per a l'economia global i amb constants canvis regulatoris en el sector financer, la nostra entitat ha sabut adaptar-se amb èxit a les exigències actuals, treballant activament per construir un sector financer més estable i solvent, centrant-se a donar suport a iniciatives de valor afegit. El nostre model de negoci, basat en relacions duradores amb els nostres clients, i en un ferm compromís amb la prudència, la disciplina i el control del risc, ha estat clau per superar aquests entorns de crisi i molt ben valorat, tant per reguladors com per les agències de ràting.

Andbank, tot i aquest advers entorn econòmic i financer des del 2008, ha tancat molt positivament l'exercici 2013 i el Pla Estratègic 2009-2013, acomplint amb escreix les fites marcades.

- Hem complert els objectius del Pla Estratègic duplicant i diversificant el balanç del banc i millorant-ne, a més, els resultats a nivells precisi.
- Hem crescut en volum d'actius gestionats de clients fins als 13,4 mil milions d'euros. El banc creix orgànicament al desobre del 20 % a l'any d'una forma recurrent.
- Som el primer grup bancari andorrà per volum d'actius gestionats.
- Les jurisdiccions internacionals representen a finals del 2013 el 60 % dels recursos de clients del grup.

Enguany, totes les jurisdiccions han contribuït positivament al creixement, el que mostra l'enorme vigor del Grup Andbank. Algunes jurisdiccions internacionals han crescut per sobre del 40 %, i les que menys, per damunt del 20 %.

Una de les operacions més importants duta a terme el 2013 ha estat l'adquisició del negoci minorista de Banco Inversis a Espanya. Aquest, sumat al negoci del nostre banc a Espanya, ens situarà com un dels majors bancs privats del país veí. Així mateix, el negoci minorista d'Inversis ens donarà accés a una plataforma informàtica puntera, que ens proporcionarà un avantatge competitiu significatiu tant a Espanya com a l'Amèrica Llatina.

A Miami estem incorporant el negoci de la firma nord-americana Swiss Asset Advisors, especialitzada en la gestió de grans patrimonis. Al Brasil, LLA Inverimentos ha tingut un exercici excepcional: un creixement notable del 22 %, preparant les bases per a una futura expansió. I a Mèxic, Columbus ha sobrepassat els dos bilions de dòlars en actius gestionats, fet que reafirma el seu creixement continuat durant aquests últims anys.

A l'inici de 2014 hem inaugurat dues noves oficines. A les Bahames ens hem traslladat a unes oficines més grans i modernes. I a Punta del Este, hem obert una delegació de l'Oficina de Representació a Uruguai.

En l'exercici 2013 (i coincidint amb la finalització del Pla Estratègic) el Grup ha reforçat la seva presència als 11 països on és present i ha consolidat els resultats operatius en màxims històrics. Aquesta fita ha estat acompanyada per la incorporació de nou talent, professionals que ja provenen de 28 nacionalitats, amb experiència i ambició, que han ajudat a fer possible el nostre èxit i en garanteixen la continuïtat.

Pel que fa al compte de resultats, s'ha tancat l'exercici amb un resultat de 64,1 milions d'euros, un 13,3 % superior al de l'any anterior, tot i l'increment en les despeses pel creixement internacional i els criteris de prudència en la dotació de provisions.

L'estructura de capital i liquiditat d'Andbank s'ha mantingut consistentment alta durant el 2013. A Andbank gaudim d'una sòlida ràtio de liquiditat del 67,33 %, i mantenim una molt bona posició de solvència, amb una destacada ràtio del 20,69 %.



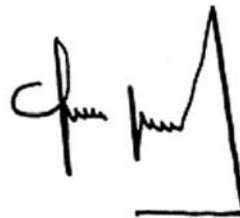
En aquest darrer Pla Estratègic el Grup s'ha centrat en cercar les millors solucions per als clients. La gestió discrecional i la creació de noves solucions financeres han permès oferir un servei d'alta qualitat. Han estat uns anys en què el bon govern corporatiu, el control intern i de processos han agafat un pes cada cop més important per garantir un nivell de creixement sostenible en un món cada cop més canviant. En un entorn molt advers hem estat capaços de doblar pràcticament en cinc anys els recursos gestionats del banc, triplicar-los si comptem amb la previsible aportació d'Inversis. Hem passat de ser un banc local a un grup multinacional, mantenint una rendibilitat correcta i un ràting que ens situa entre els referents del sector.

El nou Pla Estratègic 2014-2017 ens referma en la convicció de ser un banc independent de referència en banca privada. Un banc de capital familiar i alhora un referent en cadascuna de les jurisdiccions en què som presents. Els propers anys no seran tampoc fàcils: requeriran, un cop més, un gran esforç de treball i adaptació.

Els accionistes estem convençuts del potencial de creixement que tenim davant nostre. Partim d'una proposta de valor diferencial, una gran diversificació geogràfica i una base de capital sòlida i independent. I, el més important, un grup que ofereix un projecte atractiu als millors professionals i per tant amb capacitat d'atreure talent. Andbank és un grup de propietat privada, fet que ens permet pensar en el llarg termini, tot definint lliurement la nostra estratègia sense pressions externes. La nostra trajectòria, de més de 80 anys d'experiència en banca privada ens avala i assegura la continuïtat i durada de les relacions amb els nostres clients i col·laboradors.

El que, per sobre de tot, distingeix Andbank és el millor equip de professionals compromesos amb el projecte. Estic convençut que aquesta serà la clau per convertir-nos en un líder en el sector financer internacional.

Per acabar, voldria agrair als nostres clients i col·laboradors la seva confiança i fidelitat. Sense ells i la seva confiança, aquest projecte no seria realitat.



**Manel Cerqueda i Donadeu**  
President del Consell d'Administració

# Carta del Conseller Delegat

Jordi Comas i Planas. Conseller Delegat



Les previsions per als propers anys són de canvi en el cicle econòmic internacional i, en particular, en els mercats on la recessió ha estat més intensa. La recuperació econòmica, però, no serà suficient per provocar que el sector bancari torni als nivells de rendibilitat anteriors al 2008. Les noves regulacions estan tenint, i tindran, un impacte estructural en el sector bancari en el seu conjunt així com en el de banca privada. D'una manera especial, tindran un fort impacte els més alts requisits de capital i liquiditat, així com el cost inherent del compliment normatiu de la nova regulació bancària.

Andbank compleix amb escreix tant els requeriments de solvència com els estàndards de compliment normatiu marcats pels reguladors. Tenim el convenciment que la transparència i l'estricta compliment de les normes internacionals són un avantatge competitiu.

Els resultats que hem obtingut el 2013 venen a reforçar les bondats del nostre model de negoci, centrat en la banca privada, en el què les jurisdiccions internacionals tenen un pes cada cop més important. La nostra proposta de valor, flexible i dinàmica, es basa en un ampli espectre de serveis adaptats a les necessitats cada cop més variades dels nostres clients, pivotant en una arquitectura oberta, la multicustòdia i la multijurisdicció, així com la rapidesa en l'execució. Una proposta de valor que intenta beneficiar el client.

El grup Andbank ha passat dels 11 mil milions d'euros d'actius sota gestió el 2012 a 13,4 mil milions d'euros el 2013, el que representa un increment de més del 20 %. Aquest increment ha estat pràcticament orgànic en la seva totalitat. Entre els bancs de matriu andorrana, i per primera vegada en la història, Andbank s'ha posicionat com la primera entitat financera del Principat en actius sota gestió.

Les jurisdiccions no andorranes han estat, una vegada més, el principal motor de creixement. L'àrea internacional representa, a tancament de 2013, pràcticament el 60 % dels actius sota gestió, dotant al grup d'una diversificació geogràfica molt elevada.

Quant a les principals magnituds del compte de resultats, el marge ordinari ha crescut un 2,6 % i el marge d'explotació s'ha incrementat fins als 86,4 M EUR (+19,6 %). Tot i l'entorn econòmic, la inversió continuada en l'expansió internacional i el reforç de les estructures de control, el Grup ha sabut augmentar el resultat net fins als 64,1 M EUR (+13,3 %).

Aquest èxit en l'increment notable d'actius gestionats i de marges, adquireix encara més valor si es té en compte el nou paradigma de negoci al qual s'enfronta el nostre sector. Una regulació internacional cada vegada més pesada i un perfil de client cada cop més exigent que implica un esforç d'anticipació cada cop més gran per a totes les entitats.

Hem incorporat importants reformes estructurals internes, a fi i efecte d'adaptar el nostre servei i processos als estàndards internacionals més exigents. Així mateix, hem seguit reforçant les àrees de control intern a nivell central i en cadascuna de les jurisdiccions, donant una rellevància especial a les àrees de compliment normatiu, auditoria, assessorament legal i control del risc.

L'estratègia, la gestió i el perfil de risc del banc mantenen el reconeixement de l'agència Fitch Ratings, que ens qualifica amb un ràting a llarg termini A- i en millora l'*outlook* de negatiu a estable. Les qualificacions es basen en el creixement de l'activitat de banca privada, la sòlida expansió internacional, nacional i de nínxol, un rendiment acceptable, la gestió dinàmica i un molt bon nivell de liquiditat.

Hem assolit amb escreix la missió que ens vam marcar al principi de 2008. El Pla Estratègic que ens vam plantejar no era fàcil, i l'iniciàvem en un entorn mai vist per la nostra generació. En cinc anys hem passat de ser un banc local a una entitat clarament internacional, multijurisdiccional i cada cop més eficient. La nostra independència i flexibilitat garanteixen la capacitat d'adaptació i resposta a les necessitats del client.

El nou pla 2014-2017 aprovat pel Consell de l'Entitat marca uns objectius no menys ambiciosos: continuem pensant en gran, aspirem a ser un banc amb una mida rellevant en el sector, reconegut en cadascuna de les jurisdiccions com a referent en la gestió de patrimonis. Espanya i el mercat llatinoamericà són les nostres principals prioritats on aspirem a ser un banc de referència de la regió. La compra del negoci minorista de Banco Inversis a Espanya ens col·locarà en una posició privilegiada per desplegar tot el nostre potencial. En aquest nou pla estratègic, el compliment normatiu continuarà essent un eix vertebrador per a tot el grup, així com la millora continua en operacions per brindar el millor servei als nostres clients.

En aquest nou Pla, les jurisdiccions internacionals han de seguir creixent de forma orgànica al dessorre del 30 % l'any. En terme de beneficis, al final del Pla Estratègic, el benefici de l'àrea internacional ha de situar-se al dessorre del 60 % del Grup.

Creiem que el factor clau del nostre èxit és, i continuarà essent, el nostre equip humà. És el seu talent, el compromís envers l'organització i els clients el que marca la diferència. La captació i retenció de talent ha estat una de les nostres principals obsessions durant aquests anys. L'ambició del nostre projecte requereix un equip experimentat. Seguirem incorporant els millors professionals, que són la clau de l'èxit d'Andbank.

Continuarem apostant per un projecte enriquidor que faci atractiu el banc pels millors professionals, creant un entorn de treball exigent i meritocràtic en què la creació de valor, el rigor i l'honestedat siguin el valor central dels nostres col·laboradors.

De cara a l'exercici 2014 esperem creuar amb escreix la fita dels 20 mil milions d'euros de recursos gestionats i amb el fort creixement internacional, seguir construint un Andbank molt diversificat. En aquest sentit, esperem que per a finals del 2014 Espanya rellevi Andorra com la major jurisdicció del Grup i que cap de les 11 jurisdiccions, pesi més d'un 30 % del total. La part internacional a finals del 2014 esperem que estigui entorn del 75 % del total.

Per acabar, voldria agrair als nostres clients la confiança dipositada en nosaltres en els últims anys i donar una calorosa benvinguda als nous. Des d'aquestes línies voldria remarcar el nostre compromís per seguir treballant, fent tots els possibles per ser mereixedors de la seva confiança. Esperem poder continuar compartint la nostra passió i experiència amb tots Vostès durant molt de temps.



**Jordi Comas i Planas**  
Conseller Delegat



## 2. Evolució econòmica i mercats financers 2013



## Comportament de l'economia global

### Introducció

L'economia global s'ha estat expandint d'una manera moderada, però gradual, al llarg del 2013, recolzada principalment per una ferma estabilització (i posterior millora) en les condicions de la majoria d'economies avançades. Unes condicions que s'han vist apuntalades per una agressiva política monetària acomodaticia, una millora gradual dels balanços de les famílies i les empreses, i, com no, uns efectes de confiança positius derivats d'una estabilització en els àmbits del deute perifèric i de la banca a Europa.

En el món de les economies emergents, tot i que l'activitat s'ha mantingut raonablement elevada durant el 2013, el dinamisme en el creixement ha perdut vigor com a resultat d'alguns efectes d'oferta relacionats amb els excessos de capacitat, però també per tensions polítiques en alguns d'aquests països (Tailàndia, Turquia, Ucraïna, Veneçuela o l'Argentina).

En termes generals, l'any acaba amb un índex global de gerents de compra (PMI) en un més que saludable 53,9, amb augmentos en les àrees de serveis (54,3) i noves ordres (54).

En línia amb aquest creixement global gradual, però ferm, el dinamisme en el comerç internacional hauria guanyat *momentum* en la darrera part de l'any, confirmant aquesta millora.

Segons el darrer informe del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, el volum de les importacions globals hauria crescut un 2 % el novembre del 2013 sobre una base trimestral (8 % anual). Aquesta seria la lectura més elevada des del març del 2011 i un clar reflex d'unes condicions econòmiques globals millors, tant en les economies desenvolupades com en els països emergents (a excepció de Llatinoamèrica).

Una dada que confirma aquesta idea seria la bona lectura del darrer PMI global d'exportacions manufactureres, que continua clarament en territori d'expansió.

Pendents de la revisió de les dades del PIB publicades per al quart trimestre del 2013, les dinàmiques mostrades en el creixement de les diferents parts del món quedarien de la manera següent:

### PIB real variació interanual

2013	1T <sup>1</sup>	2T	3T	4T <sup>2</sup>
Europa	-0,7%	0,0%	0,3%	0,8%
Amèrica del Nord	1,4%	1,5%	1,9%	2,0%
Àsia EM	6,2%	5,9%	6,6%	5,0%
Amèrica Llatina	2,6%	2,9%	2,6%	3,1%
Món	1,5%	2,0%	2,3%	2,2%

Andbank – Base de dades econòmiques normalitzada Factset

(1) Sinopsis regió – Sistemes de recerca Factset

(2) Informe econòmic zona euro – Sistema de recerca Factset

### Zona euro

Després de reportar dos trimestres consecutius amb PIB reals positius (segon i tercer), el creixement va continuar durant el quart trimestre. Per tant, les valoracions inicials de recuperació gradual s'han confirmat.

D'acord amb la tercera estimació de l'Eurostat per als comptes nacionals, la zona euro va créixer en el quart trimestre un 0,3 % trimestral, accelerant el ritme des del 0,1 % observat en el tercer trimestre.

La demanda domèstica i el canvi en inventaris han estat els factors amb més influència en el creixement observat. El consum privat ha mantingut ritmes d'expansió del 0,4 % - 0,5 % anyals durant gran part de l'any, trencant sis trimestres consecutius de creixement negatiu. En la darrera part de l'any, però, s'han vist dinàmiques curioses en el consum, el qual ha perdut dinamisme en termes generals.

Hem observat un salt positiu en la demanda de béns de consum minorista, mentre que la demanda per serveis reulava parcialment. D'altra banda, la venda de cotxes nous va enregistrar un fort augment del 5,1 % trimestral en el quart trimestre (davant un -0,1 % en el tercer trimestre), tot i que aquest fort repunt pot reflectir l'avançament del consum abans de la implementació d'un augment d'impostos al consum per part d'alguns estats membres al començament del 2014.

En termes generals, però, és difícil calibrar l'estat exacte del consum intern. D'una banda, l'índex PMI de consum es mantenia lleugerament per sota del llindar que separa l'expansió de la contracció (50), però, al mateix temps, l'indicador de la Comissió Europea per al sector minorista va créixer moderadament en el quart trimestre, així com les enquestes de confiança del consumidor per a l'àrea euro.

En un altre ordre de coses, cal destacar que la formació bruta de capital (inversió) va augmentar en la segona meitat de l'any, trencant amb vuit trimestres consecutius de caigudes. Crida l'atenció aquí que ha estat en la inversió residencial de la zona on s'han vist els increments més importants.

En producció industrial, l'activitat en béns de capital ha experimentat un rebot en el quart trimestre (+3 % MoM al novembre), portant el ritme trimestral prop del +0,6 %, el que suposa una acceleració respecte als ritmes observats en el tercer trimestre (+0,1 %).

Darrere aquesta millora generalitzada trobarem una política monetària molt acomodaticia que ha permès la materialització d'unes millors condicions de finançament (en especial, per als agents públics), que en part vénen explicades per una millor percepció dels mercats de deute en general. Uns mercats que han interpretat positivament el progrés realitzat en la consolidació fiscal agregada a la regió i l'avenç en l'apartat de les reformes estructurals en alguns països problemàtics.

Addicionalment, l'activitat econòmica a la regió s'ha vist recolzada per un enfortiment gradual de la demanda exterior, el que ha provocat que el sector extern net contribuís positivament al PIB en el conjunt de l'any, tot i que en el darrer trimestre el sector exterior va perdre vigor, contribuint negativament al PIB trimestral per primera vegada des de l'inici del 2010. Res preocupant de moment, si tenim en compte el gran recorregut vist en aquest factor en els darrers trimestres.

Per la seva banda, el mercat laboral continua deprimat, tot i que estabilitzat. Això no comporta una sorpresa per a nosaltres, ja que, òbviament, l'ajust constant dels balanços públics i privats no està permetent l'acceleració esperada del creixement, amb la millora consegüent del mercat laboral.



## ***Amèrica Llatina***

Les preocupacions sobre l'ampliació en els dèficits de la balança per compte corrent han estat presents al llarg de l'any i això ha representat un factor decisiu en el transcurs de les turbulències a l'Amèrica Llatina. No obstant això, mentre el deteriorament és alarmant en algunes parts de la regió, la majoria de països són ara molt menys vulnerables.

Efectivament, en la línia del retrocés en els ritmes d'expansió que la regió ha experimentat durant els darrers 18 mesos, molts diuen ja que els vents favorables que tant han beneficiat la regió durant la darrera dècada s'estarien dissipant ara.

Hi ha, en aquest sentit, la creixent acceptació que la demanda de la Xina per les matèries primeres no pot mantenir els ritmes observats en els darrers anys, però també es pensa que les condicions monetàries s'enduriran durant el 2014 a mesura que la Reserva Federal dels EUA comenci a retallar el seu programa de compres d'actius, fet que perjudicarà la regió. Aquesta és una amenaça creïble des que, al maig, el Sr. Bernanke va insinuar per primera vegada aquesta possibilitat. Des d'aleshores, les dinàmiques a la regió (tant en l'àmbit econòmic com en l'àrea dels mercats financers) han estat, simplement, decebedores.

L'anàlisi d'Andbank suggereix que, en efecte, el gruix de les fluctuacions econòmiques a la regió vindria explicat, en la seva majoria, pels canvis en les condicions de l'economia global. En aquest sentit, cal recordar que les condicions externes amb què s'ha trobat l'Amèrica Llatina en la darrera dècada han estat més favorables que en cap altre moment des del 1970.

El resultat d'això és una clara dependència de les condicions externes globals, que, tot i anar estabilitzant-se, han dibuixat encara molts interrogants el 2013, uns dubtes que s'han deixat notar en les dades econòmiques d'aquests països.

La regió probablement ha acabat el 2013 expandint-se a un ritme del 2,3 %, clarament per sota de la mitjana observada en la darrera dècada i que va ser del 4 %.

No hi ha hagut sorpreses quant a la dispersió dels ritmes dins de la regió. Colòmbia, el Perú i Xile són els països que han mostrat millors comportaments, amb ritmes d'expansió del 3,5 %, 5,5 % i 4,3 %, respectivament. En un segon nivell d'expansió hi hauria el Brasil (per sota del 2 %), Mèxic i l'Argentina (ambdós entorn del 2 %).

## ***Estats Units***

L'activitat ha romàs robusta en els darrers compassos de l'any. Segons la primera estimació del PIB realitzada pel Bureau of Economic Analysis, el PIB real va mostrar un ritme del 0,8 % sobre una base trimestral (o 3,2 % anual). En efecte, va representar una relaxació respecte de la dada del tercer trimestre (1 % trimestral), però es pot considerar encara un ritme saludable.

L'expansió, en aquest cas, va estar refermada per guanys addicionals en el consum personal i per una contribució més alta dels inventaris per segon trimestre consecutiu. En canvi, la inversió residencial i la despesa pública han anat minvant al llarg de l'any. En el darrer aspecte, cal tenir present que, tot i l'augment de la despesa estatal i local, aquesta va quedar més que compensada pel fort retrocés de la despesa federal com a conseqüència de les contínues friccions entre els dos grans corrents de la política nord-americana.

En el mercat laboral s'ha apreciat tant un augment de la contractació com una millora en la taxa de desocupació. El ritme de creació d'ocupació, no obstant això, s'ha vist alentit en la part final de l'any, parcialment com a resultat de les inusualment desfavorables condicions climàtiques.

Tot i la millora observada en la taxa d'atur, s'ha de reconèixer que hi pot haver influenciat el degoteig de persones que van quedant fora de la força laboral (aquest grup ha passat de 88 milions a 92) o de la població activa. No obstant

això, és innegable el gir alcista gradual però continu en les contractacions (el nombre de nòmines ha crescut de 135 milions a 137). L'atur està avui en el 6,6 % en aquest país.

En termes d'inflació, l'economia s'ha mogut a uns ritmes especialment baixos, tancant el desembre amb un nivell de preus que creixien un 1,5 % interanual. Crida l'atenció que, tot i el ritme més alt del PIB el 2013 respecte del 2012, el nivell d'inflació se situa per sota (l'1,5 % el 2013 davant el 2,1 % el 2012).

En el context d'una millora general en les condicions econòmiques al país, així com en les projeccions a mitjà termini, la Fed va decidir al desembre iniciar el procés de reducció en el ritme del seu programa de compra d'actius per estimular l'economia i els mercats financers, passant d'un ritme de 85 a 75 miliards d'USD mensuals.

La reducció es divideix a parts iguals entre una disminució en la compra de Fons de Titulització Hipotecària i deute del govern a llarg termini. No obstant això, la Fed va decidir mantenir el seu *forward guidance* en relació amb els tipus d'interès, confirmant que era apropiat mantenir el rang objectiu per als tipus de la Fed un cop superat el nivell d'atur per sota del 6,5 %, especialment si la inflació projectada continua mantenint-se per sota de l'objectiu de llarg termini establert per la Fed, que és del 2 %.

### **Japó**

Al Japó, les bones xifres en els darrers indicadors de gerents de compra (PMI) suggereixen un repunt en els nivells d'activitat en el darrer trimestre de l'any. El PMI general es va situar clarament en territori expansiu (55,2) al desembre, mentre que l'enquesta Tankan del Banc del Japó també va reflectir increments en els indicadors de confiança empresarial, tant en grans com en petites i mitjanes empreses.

En l'àmbit de l'activitat industrial, la producció va assolir ritmes d'expansió de l'1,9 % sobre una base trimestral en el quart trimestre, segons dades preliminars.

Pel que fa a la inflació, l'evolució ha estat positiva al llarg de l'any i continuava expandint-se en el darrer trimestre, assolint un ritme de preus de l'1,6 % al desembre sobre una base interanual (per sobre de l'1,5 % al novembre i deixant enrere els nivells deflacionistes observats al gener del 2013, amb uns ritmes en la inflació del -0,7 % anual).

### **Regne Unit**

El Regne Unit ha experimentat un creixement robust al llarg del 2013, especialment en la segona meitat de l'any. En el quart trimestre, l'economia s'ha expandit a un ritme trimestral del 0,7 % (2,8 % anual), dirigit principalment pel sector dels serveis.

La situació en el mercat laboral ha continuat millorant durant l'any d'una manera més que evident, i l'ocupació a jornada completa ha mostrat particularment millores significatives. Amb tot, la taxa d'atur baixa fins al 7,1 %, movent-se en direcció al límit del 7 % establert com a nivell de referència en el *forward guidance* de política monetària del BoE. Això significa que, un cop assolit aquest nivell, teòricament, podríem veure el primer augment en els tipus d'interès per part del Banc Central.

Respecte als preus, el Regne Unit no s'escapa de les dinàmiques globals de preus continguts, i al desembre experimenta reduccions addicionals en els ritmes d'inflació per situar-se en un 2 % interanual.

### **Economies emergents d'Àsia**

El ritme d'activitat es va desaccelerar a la Xina durant el quart trimestre del 2013, a pesar d'això, es mantenen uns ritmes encara forts.

El PIB es va expandir al 7,7 % interanual en el quart trimestre, lleugerament per sota de la dada del tercer trimestre (7,8 %). D'aquesta manera, el creixement real del PIB per al conjunt de l'any queda també en el 7,7 %, lleugerament per sobre de l'objectiu del govern, que era del 7,5 %.

La «pèrdua» d'impuls observada en el quart trimestre quedava explicada majoritàriament per un ritme més suau en inversions fixes i producció industrial. En part, això s'explica per unes condicions de crèdit i monetàries que han estat essent endurides progressivament per les autoritats al llarg de tot l'any.

L'objectiu perseguit pel PBoC és controlar el ritme de palanquejament de les famílies, i de l'economia en general, cap a ritmes més equilibrats. Tot i això, el crèdit continua expandint-se a ritmes superiors al PIB nominal.

Quant a la inflació, els preus desacceleren el seu creixement cap a un saludable 2,5 % interanual al desembre. En termes de preus subjacents, els ritmes són de l'1,8 %, mentre que en PPI els ritmes són deflacionistes.

La resta d'economies de la regió van mostrar, en general, ritmes d'expansió saludables el 2013, fixant els creixements interanuals el desembre en els nivells següents: Índia (+5,6 %); Indonèsia (+5,8 %); Malàisia (5,1 %); Filipines (+6,5 %); Taiwan (+2,3 %), i Tailàndia (+0,6 %).

## Comportament dels mercats financers el 2013

---

### *Mercat de renda fixa*

**Renda fixa en EUR:** L'obligació de referència *bund* a 10 anys ha experimentat una tendència alcista en TIR, passant de l'1,31 % observat a l'inici de l'any a l'1,94 al tancament del 2013. Aquest moviment, però, no ha estat lineal, i en el primer trimestre s'ha vist com fins i tot les TIR baixaven dels nivells inicials per assolir valors inferiors a l'1,20 %. El pendent de l'estructura de tipus d'interès també ha experimentat un augment fins als 170 pb de diferencial entre el 10 i el 2 anys (per sobre dels 130 pb del principi de l'any).

**Renda fixa en USD:** L'obligació de referència *treasury* a 10 anys ha experimentat també una tendència alcista en TIR, passant de l'1,75 % observat a l'inici de l'any al 3 % al tancament del 2013. Aquest moviment, que tampoc no ha estat lineal, ha tingut moltes similituds amb l'observat en el *bund* alemany, i en el primer trimestre s'ha vist com fins i tot les TIR baixaven dels nivells inicials per assolir valors propers a l'1,50 %. El pendent de l'estructura de tipus d'interès també ha experimentat un augment, en aquest cas, molt més pronunciat, fins als 265 pb de diferencial entre el 10 i el 2 anys (molt per sobre dels 150 pb del principi de l'any).

### *Deute sobirà europeu*

El 2013 ha estat un any en què les primes de risc s'han tornat a reduir d'una manera clara. Grècia ha encapçalat aquesta classe d'actiu amb un estretament en la rendibilitat de l'obligació a 10 anys de 200 pb (passant del 10 % al començament de l'any al 8 % al tancament). L'obligació de Portugal, tot i tenir un comportament molt més erràtic i haver experimentat fortes pèrdues al juliol, arran de l'episodi de crisi política que va amenaçar la coalició de govern, ha acabat l'any amb un excel·lent comportament, ja que ha vist reduïda la seva rendibilitat en uns 100 pb (del 7 % al 6% al tancament del 2013). L'obligació del tresor d'Espanya també ha mostrat un comportament extraordinari, i el cost

(interès) s'ha reduït en 91 pb, del 5,09 % al 4,18 %. De la mateixa manera, Itàlia ha vist com es reduïa l'interès en la seva obligació a 10 anys en 35 pb, del 4,5 % al 4,15 %. Fins i tot Irlanda, que partia ja amb un nivell de rendibilitat molt més baix (4 %), s'ha situat al tancament de l'any per sota del 3,5 %.

#### **Renda variable**

Aquest ha estat, clarament, un any favorable per als mercats de renda variable, amb l'excepció única de Llatinoamèrica.

Així, el mercat de borsa que millor resultat ha obtingut durant el 2013 ha estat el mercat japonès, amb una apreciació del 54,8 %. Després vindria el mercat nord-americà, en què l'S&P s'ha apreciat un 32,4 %, seguit del mercat europeu, en què l'Eurostoxx 50 i l'Stoxx 600 s'han apreciat un 21 % els dos, seguit per un bon comportament, també, de les borses asiàtiques (ex. Japó), amb un 9,9 % d'apreciació mitjana.

Les borses de l'Amèrica Llatina van ser les úniques que van experimentar pèrdues a escala regional, i l'MSCI EM LatAm va enregistrar un -4,4 %.

#### **Matèries primeres**

Les *commodities* energètiques s'han apreciat un 9,10 %, en conjunt, durant el 2013. El gas natural ha estat el component amb millor comportament (+26,7 %), seguit del petroli WTI (+7,2 %), per acabar, com no, amb un carbó que continua caient (-6,4 % en l'any).

Els productes agrícoles han caigut, en conjunt, un 12 % durant el 2013. El blat de moro (-43 %) i el blat (-22 %) han estat els més castigats. El sucre ha caigut un 15 % i la resta de matèries agrícoles han pujat en preu: cotó (+15 %) i soja (+5,3 %).

Els minerals i productes industrials també han caigut al llarg del 2013, un 7,5 % de mitjana. El pitjor comportament l'ha enregistat el níquel (-18,3 %), seguit de l'alumini (-13,4 %), el coure (-6,5 %) i el mineral del ferro (-5,5 %). Tan sols s'han vist pujades en el zinc (+2,5 %).

Els metalls preciosos també han caigut al llarg del 2013, un (12,2 %). El pitjor ha estat l'argent (-35 %), seguit de l'or (-28 %) i el platí (-11 %). Tan sols el pal·ladi ha vist pujar el preu, tot i que en un modest 2 %.

#### **Divises**

L'euro ha continuat exercint el seu nou rol de divisa forta en el mercat, ja que, a pesar del ritme més alt de creixement observat als EUA i la imminència del *tapering*, la divisa europea ha pujat contra el dòlar, passant el creuament EUR-USD des de l'1,32 del principi de l'any fins a l'1,39 de la fi del 2013.

El mateix ha passat en el creuament EUR-JPY, en què la divisa única s'ha apreciat considerablement fins als 145 JPY per EUR (des dels 115 del principi de l'any).

Per la seva banda, l'USD, que, com ja hem comentat, s'ha depreciat considerablement contra l'EUR, s'ha apreciat significativament contra el JPY, passant el creuament USD-JPY de 86,8 a 105 JPY per USD.

Mentrestant, el CHF s'ha mantingut relativament estable contra l'EUR, amb una petita depreciació, ja que el CHF-EUR ha passat de l'1,21 a l'1,23. En canvi, en el creuament CHF-USD, s'ha pogut observar com la divisa helvètica s'ha apreciat contra l'USD, ja que el creuament ha passat de 0,96 a 0,89 CHF per USD.

Quant a les divises emergents d'Àsia, s'ha vist un càstig generalitzat des que el Sr. Bernanke insinués per primera vegada al maig que la Fed retallaria el seu programa de compra d'actius. La divisa més castigada ha estat la rupia

d'Indonèsia (-20 %), seguida del baht tailandès, el pes filipí i el ringgit malaisi; totes s'han depreciat un 7 % contra l'USD.

En canvi, el iuan xinès ha continuat el seu camí particular d'apreciació gradual i controlada (intervinguda), apreciant-se, com de costum, a un ritme anual del 3,5 %-4 %.

Una sort similar han tingut les divises a Llatinoamèrica: totes, sense excepció, han retallat en preu contra l'USD. El pitjor, el pes argentí (-25 %), seguit del real del Brasil (-13 %). Després hem tingut un conjunt de divises de l'Aliança del Pacífic (pes xilè, sol peruà i pes colombià) que s'han depreciat de forma similar, entorn del 8 % contra l'USD. El que millor ha aguantat, però, ha estat el pes mexicà, que s'ha mantingut més o menys sense canvis contra l'USD (-1 %) durant el 2013.

## 3. Evolució prevista per a l'economia global i els mercats financers 2014

### Perspectiva per a l'economia global

#### Introducció

El nivell assolit en els PMI globals al tancament del 2013 (prop dels 54), així com l'acceleració observada en les àrees de serveis (54,3) i noves ordres (54), suggereixen una estabilitat més gran en la tendència de fons de l'activitat i el comerç global de cara al 2014.

De fet, i com es comentava anteriorment, segons el darrer informe del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, el volum de les importacions globals hauria crescut un 2 % el novembre del 2013 sobre una base trimestral (és a dir, a un ritme anual del 8 %). Aquesta seria la lectura més elevada des del març del 2011 i un clar reflex d'unes condicions econòmiques globals millors.

En aquest sentit, les nostres dades apunten a una lleu relaxació en els ritmes d'activitat (trimestre a trimestre) durant els primers compassos de l'any per donar pas a un rebot en el creixement global que tindria lloc a partir del segon trimestre i, en especial, durant tota la segona meitat de l'any.

Cal tenir en compte que els ritmes d'expansió en producció industrial i consum minorista global observats en el darrer trimestre de l'any mostraven un robust avenç del 5 % en ritme anualitzat.

Evidentment, aquests ritmes no es poden sostenir durant diversos trimestres consecutius, és per això que preveiem una certa relaxació durant el primer trimestre (i potser també el segon). De fet, preveiem una caiguda en els PMI globals, que poden passar del 54 actual al 52,5 cap al març-abril. Una circumstància que els mercats consideraran com un factor de risc, que alimentarà un cert nerviosisme, però que Andbank preveu que no anirà més enllà de la necessària relaxació dels ritmes.

Efectivament, aquesta relaxació en l'activitat global ja s'està notant a l'inici del 2014, i estaria essent magnificada per la decisió de les autoritats xineses d'aplicar polítiques anticíclics (frenant l'expansió del crèdit), però també pels efectes d'unes condicions climàtiques a l'Amèrica del Nord extraordinàriament crues.

Aquesta circumstància pot, legítimament, fer augmentar les preocupacions sobre la salut de l'economia global i, per tant, disparar la percepció de risc. Ara bé, un cop més, cal insistir en el fet que, valorant les dinàmiques globals (i després d'aquest alentiment en els ritmes d'expansió), és probable observar una estabilització dels PMI, que no haurien de baixar per sota dels nivells de 52,5 a l'abril. Uns nivells que, no oblidem-ho, són encara d'expansió econòmica i compatibles amb un creixement industrial global del 3,5 % anual.



Amb tot, pensem que l'economia global continuarà amb la tendència d'expansió gradual i progressiva, amb un ritme de creixement en el PIB que hauria de superar còmodament el 3,25 %, un escenari que vindria alimentat per la recuperació moderada dels països occidentals i el benefici que això comportaria en les exportacions manufactureres d'alguns països emergents. La visió, potser, menys optimista recau sobre els països emergents les exportacions dels quals es basen en les matèries primeres. El gran excés de capacitat global en l'univers dels minerals i dels metalls farà que els preus d'aquests es mantinguin pressionats, impeding l'augment del valor nominal de les seves exportacions, així com la impossibilitat d'engegar noves inversions en aquests sectors.

### **Zona euro**

En l'opinió d'Andbank, la zona euro estarà influenciada per sis grans temes que dominaran el 2014: 1) el persistent corrent de pensament sobre la inviabilitat d'alguns estats membres i la seva eventual sortida; 2) la possible reflació–reactivació d'Alemanya; 3) la fortalesa de l'euro i la seva influència; 4) el nou estatus de competitivitat en la perifèria; 5) la capacitat dels perifèrics per superar els obstacles fiscals, i 6) el sistema bancari.

En el dia d'avui, es fa impossible determinar l'evolució socioeconòmica de la regió sense tenir, almenys, una idea més o menys clara de cadascun d'aquests aspectes.

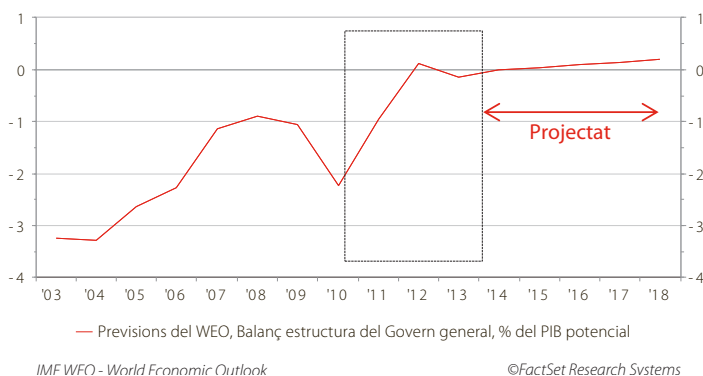
Sobre el persistent corrent anglòfon referent a la hipotètica inviabilitat d'alguns estats membres com a conseqüència de les polítiques d'austeritat impulsades des de Berlín i, per tant, que defensa la mateixa inviabilitat de l'euro, cal dir que entenem una part dels arguments emprats per aquest corrent, però només una part. La nostra visió queda més pròxima a la idea que l'euro i l'àrea euro no només són viables, sinó que també poden esdevenir un nucli estable de l'economia global.

El món econòmic anglosaxó critica les autoritats alemanyes per focalitzar la seva recuperació d'una manera tan intensiva en les exportacions i no en el desenvolupament de la demanda interna, i afirma que l'avantatge del cost del capital a Alemanya acabarà per destruir les indústries dels països de la perifèria. En la nostra opinió aquest corrent falla en la pretensió que la demanda interna pugui ser impulsada d'una manera artificial en tots els països. En aquest cas concret (Alemanya), hi ha raons històriques, culturals i idiosincràtiques que ens fan dubtar que això sigui possible, i en últim terme, l'alteració d'aquest ordre probablement desembocaria en un punt allunyat del punt d'equilibri en aquell país. Però aquest corrent també falla en una altra premissa: afirma que Alemanya està gaudint d'un avantatge del cost del capital superior, ja que, tot i que els tipus del BCE són iguals per a tots els estats membres, és cert que el tipus natural i necessari del diner (relacionat amb els ritmes d'activitat i, per tant, dels beneficis) és substancialment més alt a Alemanya que a Itàlia, per exemple. Això fa que el cost real del diner sigui relativament més baix a Alemanya, el que permet que continuï fent el que millor sap fer: reinvertir els guanys en la seva potent indústria exportadora i continuar ampliant el *gap* amb la resta.

En aquest aspecte, també ens sentim optimistes pel fet que hem observat com el BCE gestiona la seva política monetària pensant més en la perifèria que no pas en Alemanya. Aquesta tesi queda perfectament ratificada quan observem com, a pesar de les millors dinàmiques econòmiques a Alemanya, que requeririen un cert enduriment de la política monetària, el BCE ha mantingut (i manté) una política dirigida a afavorir la convergència en el cost de capital per a tots els estats membres. Això ha quedat patent amb el significatiu estretament en les primes de risc de tots els països problemàtics. En aquest sentit, ens mostrem optimistes i preveiem que l'activitat econòmica i industrial a la perifèria continuarà recuperant terreny, atès que comença a gaudir dels avantatges d'un cost del capital, fet que permet que la lluita no se centri exclusivament en l'abaratiment de la resta de factors de producció (deflació salarial).

Una segona raó per la que ens mostrem optimistes, quant a un creixement a la regió (zona euro) que hauria de ser clarament superior a l'1 % aquest 2014, és la hipotètica acceleració (reflació) a Alemanya. Els elements que alimenten aquesta hipòtesi són: 1) la participació de l'SPD en el govern de coalició a Alemanya, i 2) el fet que, després d'assolir el requeriment legal de dèficit zero, Alemanya no ha de fer front a cap rèmora fiscal el 2014 (vegeu el gràfic).

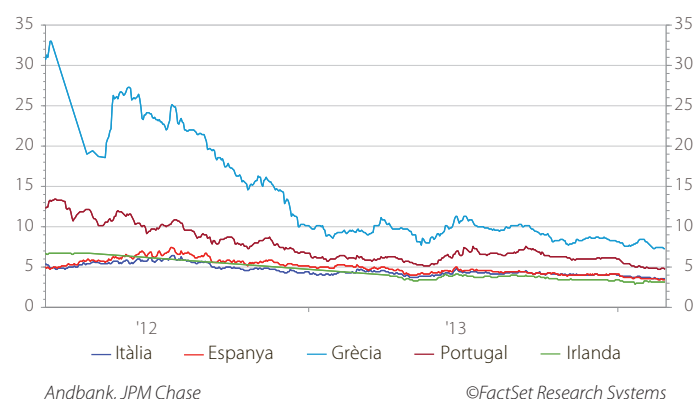
### Balanç fiscal estructural - Alemanya



Una tercera raó per a l'optimisme rau en el tercer gran tema que ha de dominar el 2014: la fortalesa de l'euro i la seva influència. Moltes són les veus (majoritàriament locals) que atribueixen el gran comportament en el cost de l'endeutament en la perifèria a la implementació dels ajustos fiscals i les reformes estructurals. Doncs bé tal i com ho veiem, aquests factors no han estat els impulsors únics del bon desenvolupament d'aquests actius. En l'opinió d'Andbank, ha estat la política monetària del BCE, més ortodoxa i convencional, amb la gradual contracció de la base monetària un cop els problemes de liquiditat s'han anat dissipant, el principal causant de les dinàmiques observades en els mercats de deute en euros. Més concretament, aquesta política convencional, en contraposició a la resta de polítiques no convencionals (de devaluacions competitives), ha provocat que l'euro es converteixi d'una manera natural en una de les divises més estables avui dia al món. L'inversor internacional, que ara es fixa no només en l'estabilitat dels actius, sinó també en l'estabilitat de la divisa en què l'actiu està denominat, ha pres

bona nota d'això i ha augmentat d'una manera considerable la seva demanda d'actius denominats en euros. El resultat salta a la vista.

### Rendiments a 10 anys - Bons perifèrics



En quart lloc, preveiem que, mentre es mantingui aquest corrent de fer política monetària dins el consell del BCE (un fet més que probable, després de les incorporacions dels presidents dels bancs centrals dels països bàltics com a membres permanents del consell del BCE), l'estabilitat de l'euro continuarà representant un actiu de clar suport per a tots els actius denominats en euros. Els costos del capital per als agents econòmics de l'àrea euro, públics i privats, es continuaran reduint, afavorint l'activitat inversora.

En cinquè terme, la nova posició de competitivitat en les economies del sud d'Europa, com a resultat d'uns enormes ajustos interns, estaria ja donant el seu fruit. Preveiem que aquests ajustos no revertiran en el mitjà termini (per la gran pressió que exerceixen les elevades taxes d'atur sobre la resta de salaris), sinó que els seus efectes encara han de deixar-se notar i permetre que les balances exteriors continuïn millorant i contribuint al PIB.

Per acabar, el sistema bancari continua ajustant-se en un procés que ha de portar cap a una situació d'equilibri dels riscos sistèmics. Bancs més petits (o més ben capitalitzats) i més regulats han d'esdevenir la base per a una indústria financera capaç de finançar un nou futur cicle econòmic.



El resultat de l'anàlisi d'Andbank es tradueix en unes perspectives de creixement per a l'àrea euro clarament per sobre de l'1 %, amb Alemanya com a locomotora (+1,8 % del PIB previst) i amb tots els països de la perifèria creixent al voltant de l'1 % de mitjana.

### Amèrica Llatina

Seria incórrer en un greu error considerar la regió com a una zona homogènia en les àrees de l'economia, la societat i la política pel simple fet que puguin estar vinculades a través d'un mateix idioma i d'una cultura similars.

La regió és avui un autèntic amalgama de grans contradiccions, moviments estratègics i agrupacions d'interès que ens obliga a desplegar una anàlisi molt més selectiva, que resulta obligatòriament en una visió polièdrica.

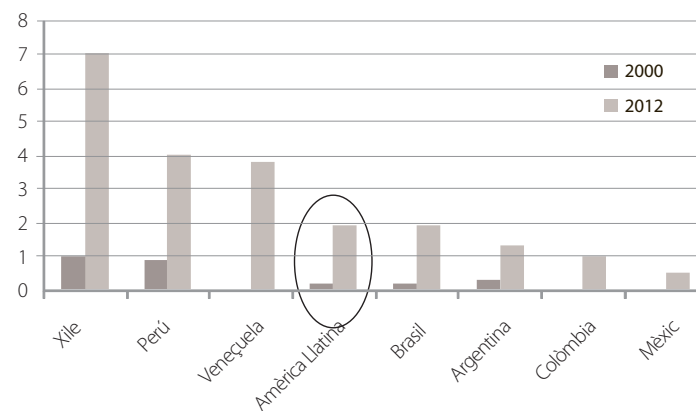
Com a exemple d'això, per considerar i entendre els principis bàsics dels blocs que prevalen avui dia a la regió, cal tenir en compte que: 1) d'una banda, hi ha l'Aliança del Pacífic, amb Xile, Mèxic, el Perú i Colòmbia; 2) d'altra banda, hi ha un corrent antagònic que és l'Aliança Bolivariana Tratado Comercio, composta de Cuba, Veneçuela, Nicaragua, Equador i Bolívia, i 3) després, hi ha una sèrie d'acords d'associació que no acaben de funcionar: Mercosur, UNASUR, etc.

De la mateixa manera, des d'Andbank tractem de projectar les dinàmiques futures d'una regió mitjançant la identificació dels factors que han de dominar el comportament dels agregats econòmics. Per a l'Amèrica Llatina, considerem que els factors dominants seran: 1) la demanda des d'Àsia; 2) les condicions monetàries globals amb el nou règim de *tapering*; 3) les vulnerabilitats domèstiques de cada país dins la regió; 4) el posicionament en competitivitat d'aquests països en l'actual entorn global; 5) la rapidesa amb què s'ha construït el nivell d'endeutament privat en certes economies de la zona, i 6) el perenne problema de la inflació descontrolada en alguna d'aquestes economies i el consegüent deteriorament de les rendes reals del treball.

Començant pel principi, cal dir que la futura demanda des d'Àsia no és un tema que ens preocupi d'una manera substancial. Si bé és cert que la Xina estaria aplicant polítiques anticíclics, concretament, d'enduriment del crèdit, també és veritat que les autoritats de Pequín porten més d'un any amb aquestes pràctiques. Si més no, l'economia xinesa ha aconseguit tancar el 2013 amb uns ritmes de PIB del 7,7 % (per sobre del propi objectiu, que era del 7,5 %), i el crèdit, tot i haver alentit el seu ritme considerablement (entorn del 20 % anual), continua expandint-se molt per sobre del PIB nominal (11 %). Tot plegat ens fa ser optimistes quant a una evolució satisfactòria de la demanda provinent d'Àsia en general i la Xina en particular.

Dit això, cal determinar, primer, i diferenciar, després, entre els països més ben posicionats en aquest aspecte (grau d'obertura exportadora a l'Àsia). El resultat de l'exercici d'anàlisi d'Andbank és que Xile i el Perú són, ara per ara, els més ben posicionats per gaudir d'unes dinàmiques a l'Àsia que preveiem continuaran essent satisfactòries en termes generals. Els pitjors posicionats serien l'Argentina i Mèxic (amb una escassa exposició exportadora a la regió asiàtica).

### Exportacions d'Amèrica Llatina a la Xina (% del PIB)

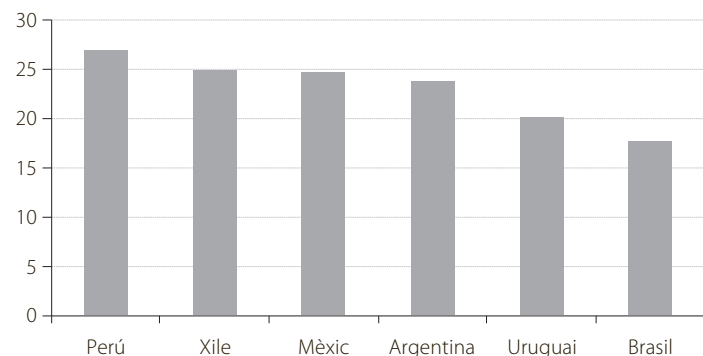


Thomson Datastream

El segon factor que dominarà la regió el 2014 seran les condicions monetàries globals. És evident que la finalització dels programes d'expansió monetària per part de la Fed alimentaran la sensació que la barra lliure de liquiditat arriba a la seva fi. En aquest sentit, el mercat probablement interpretarà que els països amb pitjors dinàmiques de balança exterior (o balança per compte corrent) necessitaran acudir a un mercat internacional menys líquid per ajustar (finançar) el dit dèficit exterior. A Andbank preferim computar totes les necessitats de finançament d'una economia, motiu pel qual considerem d'una manera conjunta el dèficit fiscal i el dèficit exterior (el que s'anomena *twin deficit*). En aquest sentit, el millor posicionat seria Colòmbia i el pitjor, el Brasil.

El tercer factor que influirà sobre la regió (i el més important per a Andbank) seran les vulnerabilitats domèstiques de cada país. Aquestes vulnerabilitats tenen un vincle irrenunciable amb la tradició històrica en l'àrea de les inversions. Cal destacar aquí el baixíssim nivell d'inversions (passades i presents) al Brasil (17 % del PIB) en comparació de l'elevat nivell d'inversions observat en països com Xile i el Perú (25 % del PIB).

### Inversió com a % del PIB



Bancs Centrals Nacionals 2013 / 2012

Això fa que, en termes de competitivitat, el Brasil i l'Argentina estiguin molt mal posicionats, amb uns costos d'embarcament i enviament de 2.300 i 1.700 USD per contenidor, respectivament, molt per sobre de la mitjana dels països emergents (1.400 USD) i molt per sobre dels costos a l'Àsia (500 USD). Els millors tornen a ser Xile i el Perú (900 USD).

L'altre factor important, la inflació, determinarà gran part de l'evolució de la divisa de cada país, així com del cost de l'endeutament nominal. No cal dir que els pitjors països en aquest apartat són l'Argentina (>25 % en inflació) i el Brasil (>6 %). Els millors tornen a ser Xile i el Perú.

En resum, els països de la regió estan posicionats d'una manera molt diferent per afrontar els principals factors que dominaran el 2014. En termes generals, ens agraden els països que conformen l'Aliança del Pacífic: Xile, el Perú, Mèxic i Colòmbia (per als quals esperem un creixement en el PIB del 4,3 %, 5,5 %, 3 % i 4 %, respectivament). Els arguments són un posicionament relatiu millor en cadascun dels temes dominants, però també pel bloc en sí que han configurat. Aquest bloc (Aliança del Pacífic) representa el 40 % del PIB del continent, i el comerç entre els països del bloc representa el 50 % del comerç de tot el continent, amb un nivell d'exportacions combinades de més de 500 miliards d'USD. Amb una població d'uns 200 milions de persones, hipotèticament, representaria la vuitena economia del món. Es tracta d'un bloc format per països amb sistemes polítics similars que tendeixen a convergir en valors i en principis. Un bloc que persegueix la configuració de mercats estables, desenvolupament econòmic, lliure comerç i competitivitat. Un bloc que ha superat les preconcepcions i els discursos anti capitalistes tan arrelats en altres zones de la regió. Un aspecte que passa desapercebut és el mateix nom del bloc: Aliança del Pacífic. És aquest darrer terme, Pacífic, el que ens agrada especialment atesa la nostra visió favorable per a aquesta regió en el futur pròxim.

La previsió d'Andbank per al conjunt de la regió, però, és d'un creixement del PIB força baix, del 2,6 %, molt inferior al 4 % de mitjana observat en la darrera dècada. El Brasil no excedirà del 2 % en ritme del PIB i l'Argentina probablement tornarà a entrar en contracció econòmica (amb un creixement del PIB entre el -1 % i el 0 %).

### Estats Units

Hi ha un ampli consens sobre la capacitat que té aquesta economia per créixer folgadoament el 2014. La majoria dels participants del mercat especulen sobre ritmes clarament superiors al 3 %. En el cas d'Andbank, tot i que també pensem que el PIB als EUA s'expandirà d'una manera clara, ens sentim còmodes projectant ritmes d'expansió en la part baixa del rang estimat per al mercat. Per a Andbank el creixement d'aquesta economia hauria de situar-se entre el 2,5 % i el 3 % el 2014.

Les nostres projeccions descansen en el que creiem que representaran els temes principals per a aquesta economia i que dominaran el 2014: 1) la qualitat de l'ocupació creada, que està provocant un canvi estructural en la renda mitjana; 2) l'estat actual del palanquejament, en aquest cas, despalanquejament; 3) el risc latent del que Andbank anomena el nou *trigger point* per als EUA, i 4) el manteniment de l'anomenada ZIRP (*zero interest rate policy* o política de tipus d'interès zero) i les implicacions a mitjà i llarg termini.

Començant pel principi, és innegable que el nombre de contractes ha continuat recuperant-se el 2013, i probablement ho torni a fer el 2014. No obstant això, hem detectat que el nombre total de contractes a temps parcial creats en els darrers anys (prop de 4 milions) coincideix amb el nombre total de contractes a jornada completa destruïts el mateix període de temps. Si la intuïció no ens falla, això vol dir que hi ha 4 milions de persones amb una renda laboral sensiblement inferior. Efectivament, l'anàlisi d'Andbank mostra com la variació en la renda mitjana (de tot el país) en els darrers set anys ha estat negativa, d'uns 4.000 USD anyals.

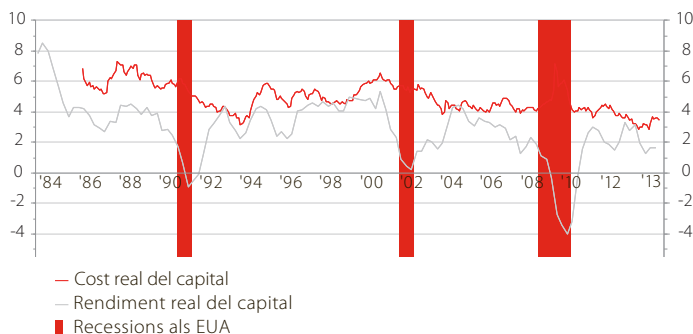
I si les matemàtiques no ens fallen, sabent que hi ha uns 140 milions de nòmines, arribem a la conclusió que hi ha uns 560 miliards d'USD menys en rendes del treball disponibles per destinar al consum. Senzillament, això fa que se'ns faci molt difícil projectar una ràpida recuperació del cicle del consum com s'ha pogut observar en crisis anteriors.

En segon terme, s'ha observat com el despalanquejament dels diferents agents econòmics en aquesta economia ha continuat en termes generals el 2013. Així, han estat els bancs els qui han fet un esforç més gran de sanejament dels seus balanços, passant d'un deute equivalent al 120 % del PIB el 2009 al 84 % actual. Les empreses han reduït els seus passius del 81 % al 78 % actual, i les famílies ho han fet del 100 % el 2009 al 81 % actual. Tot aquest exercici de reducció de l'endeutament en el sector privat s'ha vist compensat per un augment sense precedents en l'endeutament federal, que ha passat del 60 % al 102 %. Si considerem totes les xifres de forma combinada, arribem a la conclusió que l'endeutament nacional (públic i privat) als EUA s'ha reduït del 371 % al 350 % entre el 2009 i el 2013. Certament, una reducció del deute que deixa espai per a nou crèdit, però que, d'acord amb els nombrosos estudis realitzats en aquesta matèria, és encara insuficient per poder aspirar a un nou cicle de crèdit i endeutament.

El tercer factor clau serà la manera com la Fed pugui controlar el que Andbank anomena el nou *trigger point* als EUA. Aquest punt té molt a veure amb el diferencial entre el marge que els empresaris poden treure al diner que demanen prestat i el cost d'aquest diner. A Andbank mesurarem aquest darrer concepte (cost del capital) mitjançant la TIR observada en les obligacions denominades en USD per les companyies amb qualificació BBB (qualificació mitjana als EUA). D'altra banda, per calibrar el marge que poden treure amb el capital prestat, utilitzarem com a aproximació el mateix creixement del PIB (emprant els preceptes del fundador de l'escola d'Estocolm, Knut Wicksell). A fi i efecte de fer comparables aquestes magnituds, les tractarem en termes reals. Aquesta tesi afirma que, quan el cost de l'endeutament està uns 200 pb per sobre del que una empresa pot treure de marge,

automàticament les empreses deixen d'augmentar passiu i, per tant, deixen d'invertir. La situació actual és molt similar a aquesta, tot i que estaria millorant gradualment. És per això que Andbank no preveu un creixement significatiu dels balanços de les empreses (via passiu) el 2014, el que s'ha de traduir en una expansió moderada de l'activitat empresarial durant aquest any.

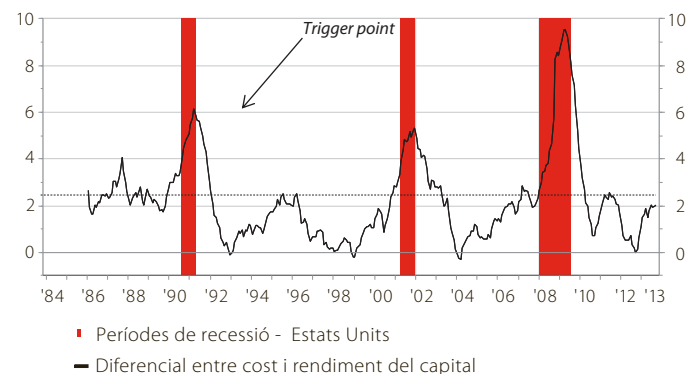
### Cost del capital / rendiment del capital



Andbank, Federal Reserve System, BEA

©FactSet Research Systems

### Diferencial, cost del capital / rendiment del capital

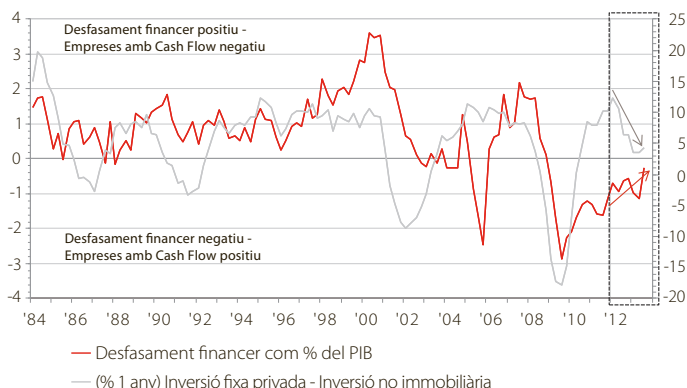


Andbank, Federal Reserve System, BEA

©FactSet Research Systems

Tampoc no hem d'obviar els desajusts que la política no convencional està provocant. Les empreses dels EUA han estat gastant gran part de la liquiditat que mantenen en balanç durant el 2012-2013, però aquesta liquiditat no s'ha dirigit cap a la inversió (vegeu en el gràfic com la inversió ha anat caient).

### Efectiu de les empreses i inversions realitzades



Andbank, Federal Reserve System, BEA

©FactSet Research Systems

Tota aquesta liquiditat ha anat dirigida al pagament de dividends i a la recompra d'accions. Els dividends pagats han augmentat des dels 500 miliards d'USD el 2010 fins als 880 miliards d'USD el 2013. Quelcom similar ha passat amb la recompra d'accions, que han passat dels 0,3 bilions d'USD el 2010 fins als 0,5 bilions d'USD el 2013. Aquests mecanismes no són més que dues vies diferents de retornar el capital a l'accionista. En definitiva, quan la direcció no sap (o no s'atreveix) a prendre una decisió d'inversió, el que fa és traslladar a l'accionista aquest problema. La pregunta que tots es fan és: «per què?».

En l'opinió d'Andbank, cap directiu de cap empresa no pot prendre una decisió d'inversió basada en una informació (que rep del sistema monetari internacional) quan percep que aquesta està manipulada. I això és exactament el que les empreses perceben: que la informació monetària (el preu del diner local i el diner forà) està manipulada.

Mentre aquestes polítiques es mantinguin (com està essent el cas), les decisions d'inversió es continuaran traslladant en el temps. Aquest factor no ens permet projectar grans repunts en l'activitat econòmica, derivats d'un augment de la inversió.

Pel costat positiu, les polítiques ZIRP de la Fed, juntament amb la persistent desinflació, permetran mantenir estructuralment baixes les rendibilitats en les obligacions governamentals amb venciments més llargs. Aquest fet hauria de permetre la progressiva recuperació del sector immobiliari; això sí, es tractaria d'una recuperació finançada sense crèdit, per tant, impulsada des d'un sector mitjà-alt de la societat.

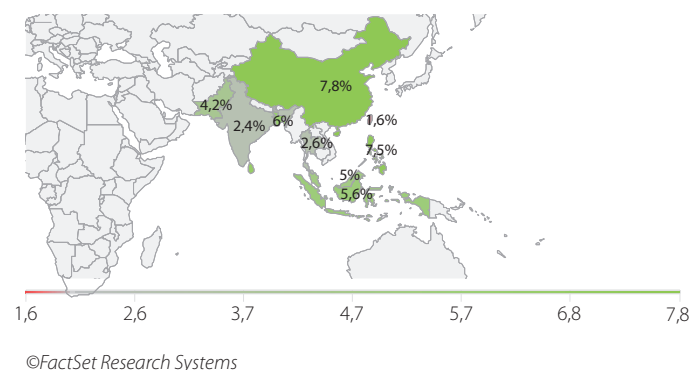
Un altre element positiu que justifica el posicionament d'Andbank de creixement en PIB per als EUA superior al 2 % és el fet que el govern federal ja hauria realitzat un gran ajust fiscal al llarg del 2012 i 2013, passant el dèficit des d'1,6 bilions d'USD el 2010 fins a 0,9 bilions d'USD al tancament del 2013. Això pot significar que la rêmora fiscal no hauria de ser tan forta en els propers anys.

### Economies emergents d'Àsia

La regió d'Àsia Emergent continua ampliant la seva participació en el PIB global (ara, per sobre del 30 %), la qual s'ha accelerat des del 2009 (25 %).

A pesar de l'alentiment observat el 2013, la regió manté uns ritmes d'expansió més que acceptables (propers al 6 % anual) i, el que és més important, com acostuma a passar, accelera els ritmes en el darrer semestre de l'any, amb una taxa en el tercer trimestre del 3,2 % (13 % anual).

### Àsia emergent. Creixement interanual 3er T2013



La previsió d'Andbank és que la regió experimentarà uns ritmes d'expansió similars el 2014, al voltant del 6 %, i serà la Xina qui experimentarà els ritmes més rellevants (del 7 %), seguida de Filipines (6,5 %), Indonèsia (5,5 %), Vietnam (5,5 %), l'Índia (5 %) i Malàisia (5 %). I després vindrien Tailàndia, Taiwan i Singapur (amb ritmes més modestos i propers al 3 %).

Els arguments que donen suport a la visió moderadament optimista d'Andbank per a la regió són:

1) Unes mètriques públiques molt sanejades, amb un nivell d'endeutament regional del 40,7 % del PIB, i unes dinàmiques d'execució pressupostària d'equilibri en termes generals.

### Deute públic. Percentatge del PIB

	2012	2010	2008	2006	2004	2002
<b>Total mundial</b>	<b>91,3</b>	<b>84,4</b>	<b>69,3</b>	<b>67,0</b>	<b>66,9</b>	<b>64,4</b>
Índia	4,8	46,9	48,2	51,2	57,7	63,1
Indonèsia	13,2	15,0	16,6	20,0	27,3	32,5
Malàisia	53,3	51,1	39,8	10,6	-	-
Filipines	51,4	52,4	54,7	61,4	-	-
Tailàndia	30,9	29,7	23,5	24,9	27,9	31,0
<b>Total Àsia emergent</b>	<b>40,7</b>	<b>40,1</b>	<b>39,7</b>	<b>42,7</b>	<b>47,8</b>	<b>52,9</b>

Els totals regionals estan calculats utilitzant mitjanes ponderades del PIB real, amb base 2011  
FactSet Economics Standardized Database

2) Un mercat laboral que no atura la seva evolució positiva, amb una taxa d'atur que ha caigut durant tot el període de crisi financera global (del 4,7 % abans de la crisi al 4,2 % actual). Aquesta situació de plena ocupació ha de garantir unes dinàmiques de consum domèstic acceptables.

3) Els estàndards de vida continuen convergint amb Occident, amb unes vendes minoristes que creixen a doble dígit.

4) Una activitat manufacturera que creix el 7,2 % anual, el que compensa la davallada de l'activitat exportadora relacionada amb les matèries primeres.

5) Un estoc de reserves internacionals molt saludable i que posa el coeficient de cobertura del deute extern (públic) prop de 0,5 vegades.

6) Tot i que alguns països com l'Índia i Indonèsia han experimentat dificultats en les balances exteriors (per compte corrent), la regió manté una situació gairebé d'equilibri en la balança exterior (amb un dèficit equivalent a l'1,2 % del PIB). Però les mesures preses per l'Índia (prohibició de les importacions d'or) i Indonèsia (prohibició de les exportacions de níquel) han provocat que el desequilibri exterior d'aquestes dues economies (del 5,5 % i el 4,5 %, respectivament) s'hagi ajustat a l'1,2 % i l'1,8 %, respectivament, el que probablement farà que, a escala regional, el desequilibri en balança per compte corrent hagi desaparegut.

7) Els requeriments de finançament net extern són, certament, escassos: equivalents a tan sols el 8 % del PIB per als propers 18 mesos.

8) La inflació està certament controlada en totes aquestes economies, amb un nivell regional del 4 %, i ajustat pel repunt observat a partir de l'eliminació de subsidis a la gasolina en alguns països. Un cop l'efecte base quedí eliminat en menys d'un any, la inflació regional es podria situar al voltant del 3,8 %. La Xina està mostrant un control ferri sobre l'evolució dels preus, i els resultats s'estan veient ara, amb una inflació el 2013 del 2,4 %.

## Japó

L'economia nipona acaba el 2013 amb uns bons ritmes d'activitat, amb els PMI generals en zona d'expansió (55) i l'enquesta Tankan mostrant repunts en els indicadors de confiança empresarial.

La política d'estímuls per part del Banc del Japó estaria tenint els efectes desitjats (almenys, en part) quant a l'activitat i quant als preus (1,5 % en inflació).

Preveiem que aquesta política de reflacionar l'economia a través d'un programa de compra d'actius (obligacions de l'estat a llarg termini), mantenint les rendibilitats pressionades i a la baixa (0,50 % actualment en la TIR del bo japonès a 10 anys), i abaratint l'activitat hipotecària, seguirà en el temps. Fins quan? Aquesta és una política que també busca devaluar la divisa per tal de reactivar el sector exterior. Ja en el passat les autoritats nipones van devaluar el ien fins a 130 contra l'USD (avui, a 103) i a 170 contra l'EUR (avui, a 140). Esperem que es continuïn implementant aquestes polítiques fins a tenir a prop els nivells esmentats en la divisa.

Creixement estimat del PIB de l'1,25 %-1,5 % per al 2014. Inflació accelerant-se moderadament fins al 2 %.

## Regne Unit

Creixement robust al llarg del 2013 (+/-1 %), especialment en la darrera part de l'any (0,7 % el quart trimestre del 2013 o 2,8 % de ritme anual).

La millor situació relativa del mercat laboral i, en particular, la millora significativa observada en la contractació a jornada completa han situat la taxa d'atur en el 7 %, que és el nivell de referència en el qual el BoE pot decidir canviar el seu *forward guidance* i posar a prop un increment dels tipus.

El que destacaria d'aquesta economia és que la millora s'ha donat en un entorn en què el president del BoE va decidir



aturar els estímuls a través de l'expansió de la base monetària. Es tracta, per tant, d'un creixement més genuí que l'observat, per exemple, al Japó.

Preveiem que l'activitat econòmica al Regne Unit s'expandeixi a un ritme de l'1,5 %-2 % el 2014, amb un nivell de preus contingut (com a tot arreu) que resultarà en una inflació de l'1,7 %.

## Comportament dels mercats financers el 2014

### *Mercat de renda fixa*

La visió global d'Andbank sobre l'evolució de la inflació és el factor determinant en la configuració de les nostres perspectives i la nostra estratègia per als tipus d'interès i els actius de renda fixa.

Aquesta visió es podria resumir en un entorn global d'inflacions molt baixes, més del que el mercat anticipa avui amb les corbes *swap*.

Els nostres arguments desinflationistes es basen en la premissa que hem detectat sis forces estructurals clarament deflacionistes que dominaran els propers anys:

1) Al món hi ha dos tipus de països: els *price monetizers* (que prosperen en entorns inflacionistes de matèries primeres; seria el cas dels Emergents) i els *volume monetizers* (que prosperen en expansió dels volums més que en expansió de preus; seria el cas de les economies desenvolupades, intensives en serveis, productes financers, salut, etc.). Doncs bé, el fet que ja el 2013 les economies emergents mostressin dinàmiques relativament pitjors que els països desenvolupats, juntament amb el fet que les TIR a Occident no paren de caure, apunta clarament que l'entorn que s'està plantejant és deflacionista.

2) Les polítiques de la Fed, el BoJ, el BoE, etc. (conegudes amb el nom de ZIRP) prevenen l'activació del mecanisme global d'autoajust (dòlar amunt i petroli a la baixa), dificultant la creació d'un nou cicle econòmic (basat en un augment de la capacitat

de compra del consumidor nord-americà, precisament per un dòlar més alt i un petroli més baix). La incapacitat d'engegar un nou cicle, de la manera tradicional, farà que els preus i la inflació global tampoc no puguin pujar.

3) La inversió massiva en la indústria minera (i metalls) ha provocat l'excés més gran de capacitat mai vist en la història. Aquesta és una força deflacionista majúscula.

4) La internacionalització del renminbi, bàsicament, permet que la Xina ajudi al desenvolupament industrial d'economies poc desenvolupades a través del crèdit barat xinès. Això explica com augmenten les fàbriques tèxtils al Vietnam, les fàbriques de paper a Cambodja o les fàbriques de calçat a Bangladesh.

5) L'habilitat històrica que les empreses presenten avui per reemplaçar força laboral humana per maquinària. Aquesta habilitat, simplement, no té precedents, amb un nombre d'empreses dedicades al disseny de robòtica mai vist. Aquesta és també una gran força deflacionista.

En definitiva, cada vegada hi ha més productes que s'estan produint amb menys diners i menys mans.

**Renda fixa en EUR:** TIR estructuralment baixes en les obligacions de referència en EUR. Rang per al *bund* a 10 anys en l'1,5 %-2 %. Cal començar a augmentar la duració a partir del 2 %. Compra agressiva per sobre del 2,25 %-2,5 %. Venda en l'1,50 %.

**Renda fixa en USD:** TIR estructuralment baixes en les obligacions de referència en USD. Rang per al *treasury* a 10 anys en el 2,5 %-3 %. Cal començar a augmentar la duració a partir del 3 %. Compra agressiva per sobre del 3,25 %-3,50 %. Venda en el 2,50 %.

### **Deute sobirà europeu**

Estretament addicional en les primes de risc durant el 2014. TIR estimades per a les obligacions a 10 anys d'aquests governs 100 pb inferiors als nivells de tancament del 2013: Espanya, objectiu del 3,25 %; Itàlia, 3,25 %; Portugal, per sota del 5 %, des del 6 % el desembre del 2013; Irlanda, 3 %, i Grècia, per sota del 7 %.

Aquestes estimacions suggereixen uns rendiments de doble dígit en tots aquests actius de cara al 2014.

### **Renda variable**

**EUA-S&P:** El 2014, preveiem un creixement en vendes en les empreses de l'índex del 6,2 %, uns marges estables en el 9,6 %, que resulten en un benefici per acció (EPS) que creix un 6,2 % fins als 116,27 USD. Projectem un PER ltm de 15,9, el que resulta en un preu objectiu per a aquest índex de 1.849 (2,5 % de valorització potencial per al conjunt de l'any).

**Europa-Stoxx 600:** El 2014, preveiem un creixement en vendes en les empreses de l'índex del 3,9 %, uns marges que augmenten al 6,5 %, que resulten en un benefici per acció (EPS) que creix un 22,7 % fins als 22,80 EUR. Projectem un PER ltm de 14,5, el que resulta en un preu objectiu per a aquest índex de 370 (14,8 % de valorització potencial per al conjunt de l'any).

**Àsia Em.-FDSAG sense Japó:** El 2014, preveiem un creixement en vendes en les empreses de l'índex del 9,05 %, uns marges que augmenten fins al 7,75 %, que resulten en un benefici per acció (EPS) que creix un 15,3 % fins als 67,43 USD. Projectem un PER ltm de 13,7, el que resulta en un preu objectiu per a aquest índex de 925 (20,4 % de valorització potencial per al conjunt de l'any).

### **Matèries primeres**

Les *commodities* en general estarien ben valorades després de les caigudes dels anys recents. No preveiem grans moviments en els índexs generals (CRB), ja que el gran *driver* per a un *boom* en el preu es va dissipar ja el 2013, amb un canvi estructural a la baixa en el ritme de la indústria pesant a la Xina (que ha rebaixat el ritme d'expansió des del 20 % anyal vist en el període 2000-2008 fins al 10 % actual). Aquesta davallada és estructural (no cíclica) i, per tant, no té sentit parlar d'un nou cicle alcista en el preu de les *commodities*.

Dit això, hi ha elements que ens fan ser optimistes i abandonar la tesi de caigudes addicionals: 1) l'índex CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis mostra un augment de les importacions globals que apunta a un repunt en el transport i la demanda real de matèries primeres, i 2) la inversió en la construcció de nous vaixells al sud d'Europa ha estat de 9,5 miliards d'EUR, per a una capacitat de càrrega de 24 milions de tones de pes mort (o 275 nous vaixells de càrrega).

**Metalls industrials:** cal evitar-los. Els productors de metalls s'han vist sorpresos per aquest descens estructural de l'activitat industrial a la Xina, amb un nivell màxim de capacitat mai vist. Tot i el tancament ja d'alguns projectes d'inversió, el gran excés de capacitat mantindrà el preu dels metalls industrials (i alguns minerals) molt pressionat.

**Metalls preciosos:** cal evitar-los. En termes reals, l'or segueix car, també en comparació de l'evolució del petroli i els actius de renda variable. El menor impuls monetari ha d'oferir menys suport a aquests actius. L'Índia seguirà limitant la compra d'or, i la crisi de deute a Europa (gran factor de risc sistèmic que donava suport el 2012 a la compra d'or) es va gestionant satisfactòriament. El Japó continuarà reduint l'estoc d'or com a part del seu programa de compra d'actius (obligacions). El *target* d'Andbank de llarg termini per l'or està en 900 USD/unça.



### Productes agrícoles: estan ben valorats.

**Commodities** preferides: 1) En la família de les matèries energètiques, preferim el gas. Amb una valorització acumulada en 10 anys del -14 % (-1,4 % anyal durant tot el període), considerem que està molt barat, quan estem veient que el gas forma part, cada cop més, dels processos productius.

2) En la família dels minerals o metalls, destaca el níquel, material amb un descompte molt important com a conseqüència del gran excés d'oferta. Ara bé, la decisió d'Indonèsia (principal productor mundial) de prohibir les exportacions de níquel sense processar pot eliminar aquest excés de producte en tan sols un any. Aquesta matèria mantindrà la seva elevada presència en els processos industrials (superaliatges, bateries recarregables, encunyació de moneda, foneries, recobriments metàl·lics, catàlisi, etc.).

3) En la família dels productes agrícoles, agrada el blat de moro, després de la caiguda del 42 % el 2013.

**Commodities** que cal evitar: tots els metalls preciosos (or, plata i pal·ladi), metalls i minerals com l'alumini i l'acer, així com els minerals associats. També s'inclou en la llista de materials cars el coure. En energia, cal evitar el carbó.

### Divises

**EUR:** continuarà exercint el rol de divisa forta. Mantenim un objectiu fonamental per a l'EUR-USD a 1,40. Nivells d'entrada en l'EUR per sota d'1,30 (és probable que es vegi si la Fed implementa el *tapering* d'una manera agressiva).

**JPY:** s'ha d'evitar contra l'EUR i l'USD (objectiu de depreciació gradual fins a 160 i 130, respectivament).

**GBP:** estable. Rang de 0,82-0,86 contra l'EUR.

**MXN:** *target* de 12,75 contra l'USD. Positiu.

**BRL:** *target* de 2,60 contra l'USD. S'ha d'evitar.

**Divises asiàtiques:** l'indicador d'Andbank (Asian Currency Diffusion Index) suggereix que hi ha molt valor en aquestes divises. Aquests actius es mouran al ritme del *tapering* i podrien depreciar-se una mica més. No obstant això, atesos els nivells de tancament del 2013, pensem que hi ha molt valor en aquestes divises. Les preferides són: IDR, PHP i MYR.

## 4. Informe d'Auditoria



**KPMG, S.L.U.**  
Edifici Centre de Negoci  
C/ Manuel Cerqueda i Escaler 6  
AD700 Escaldes-Engordany  
Principat d'Andorra

### **Informe de l'auditor independent**

Als Accionistes  
d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA

#### **Informe d'Auditoria d'Estats Financers Consolidats**

Hem auditat els estats financers consolidats d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA (el "Banc") i societats dependents (el "Grup"), que comprenen el balanç de situació consolidat al 31 de desembre de 2013, i el compte de pèrdues i guanys consolidat, l'estat d'origen i aplicació de fons consolidat i les notes als estats financers consolidats corresponents a l'exercici anual finalitzat en aquesta data.

#### **Responsabilitat dels Administradors sobre els Estats Financers Consolidats**

Els Administradors del Banc són responsables de la preparació dels estats financers consolidats mostrant la imatge fidel d'acord amb el Pla Comptable del Sistema Financer Andorrà, i del control intern en la mesura en què els Administradors considerin necessari per permetre la preparació dels estats financers consolidats lliures d'errors materials, ja sigui per frau o error.

#### **Responsabilitat de l'Auditor**

La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats estats financers consolidats basada en la nostra auditoria. Hem realitzat la nostra auditoria d'acord amb les Normes Internacionals d'Auditoria. Aquestes normes requereixen el compliment de requeriments ètics, així com planificar i realitzar l'auditoria per tal d'obtenir un nivell de seguretat raonable sobre si els estats financers consolidats estan lliures d'errors materials.

Una auditoria implica realitzar procediments per obtenir evidència d'auditoria sobre els saldos dels estats financers consolidats i la informació continguda en les notes corresponents. Els procediments seleccionats depenen del judici de l'auditor, incloent l'avaluació dels riscos d'errors materials en els estats financers consolidats, ja sigui per frau o per error. Al realitzar aquestes avaluacions de riscos, l'auditor considera el control intern rellevant per a la preparació dels estats financers consolidats per part del Banc mostrant la imatge fidel, per tal de dissenyar els procediments d'auditoria apropiats en virtut de les circumstàncies, però no amb l'objectiu d'expressar una opinió sobre l'efectivitat del control intern del Grup. Una auditoria inclou també l'avaluació de l'adequació dels principis comptables utilitzats i la raonabilitat de les estimacions comptables realitzades pels Administradors del Banc, així com avaluar la presentació global dels estats financers consolidats.

Considerem que l'evidència d'auditoria obtinguda és suficient i apropiada per proporcionar una base per la nostra opinió d'auditoria.

### **Opinió d'Auditoria**

Segons la nostra opinió, els estats financers consolidats adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni consolidat i de la situació financera consolidada d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA i societats dependents al 31 de desembre de 2013, dels resultats consolidats de les seves operacions, dels recursos consolidats obtinguts i aplicats corresponents a l'exercici anual finalitzat en aquesta data, de conformitat amb els principis i normes comptables generalment acceptats establerts en el Pla Comptable del Sistema Financer Andorrà.

KPMG, SLU



Albert Rosés Noguer

17 de març de 2014



## 5. Estats Financers Grup Andbank

Andorra Banc Agrícola Reig, S.A. i Societats Dependents

## Balanços de situació Consolidats al 31 de desembre de 2013 i 2012

Expressats en milers d'euros

ACTIU	2013	2012
Caixa i bancs centrals de l'OCDE	37.265	42.197
INAF (nota 22)	210	210
<b>Intermediaris financers a la vista i Bancs i entitats de crèdit (notes 4 i 5)</b>	<b>578.430</b>	<b>537.038</b>
Bancs i entitats de crèdit	579.195	537.463
Altres intermediaris financers	762	-
Fons de provisió per a insolvències	(1.527)	(425)
<b>Inversions creditícies (notes 4 i 6)</b>	<b>1.727.661</b>	<b>1.792.920</b>
Préstecs i crèdits a clients	1.632.542	1.673.952
Descoberts en comptes de clients	128.009	140.642
Cartera d'efectes de clients	7.284	10.550
Fons de provisió per a insolvències	(40.174)	(32.224)
<b>Cartera de valors (notes 4 i 7)</b>	<b>1.147.427</b>	<b>993.937</b>
Obligacions i altres títols de renda fixa	1.139.076	984.488
Fons de provisió per a insolvències	(3.904)	(3.256)
Fons de fluctuació de valors	(16.958)	(9.891)
Participacions en empreses del grup	4.420	3.474
Fons de fluctuació de valors	(8)	(50)
Altres participacions	4.781	4.781
Fons de fluctuació de valors	(58)	-
Accions i altres títols de renda variable	6.278	290
Organismes d'inversió	16.094	16.232
Fons de fluctuació de valors	(2.294)	(2.131)
<b>Diferències positives de consolidació (nota 8.b)</b>	<b>34.912</b>	<b>33.664</b>
<b>Actius immaterials i despeses amortitzables (nota 8.a)</b>	<b>19.173</b>	<b>14.161</b>
Actius immaterials i despeses amortitzables	55.183	47.482
Fons d'amortització	(36.010)	(33.321)
<b>Actius materials (nota 8.a)</b>	<b>147.343</b>	<b>133.681</b>
Actius materials	235.877	215.223
Fons d'amortització	(79.878)	(72.031)
Fons de provisió per a depreciació de l'actiu material	(8.656)	(9.511)
<b>Comptes de periodificació</b>	<b>37.751</b>	<b>56.764</b>
Interessos meritats i no cobrats	35.190	54.643
Despeses pagades per anticipat	2.561	2.121
<b>Altres actius (Nota 13)</b>	<b>312.805</b>	<b>96.449</b>
Operacions en curs	5.897	24.966
Existències	13	13
Opcions adquirides	65.640	28.373
Altres	237.691	41.699
Impostos	3.564	1.398
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>4.042.977</b>	<b>3.701.021</b>

Les notes 1 a 24 adjuntes formen part integrant d'aquests estats financers consolidats.

Expressats en milers d'euros

<b>PASSIU</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
INAF (nota 4)	2.058	1.278
<b>Creditors (nota 4)</b>	<b>3.332.281</b>	<b>3.029.557</b>
Bancs i entitats de crèdit	641.253	447.949
Altres intermediaris financers	301	1.102
Dipòsits de clients	2.690.727	2.580.506
<b>Deutes representats per títols (nota 4)</b>	<b>81.258</b>	<b>68.149</b>
<b>Fons de provisions per a riscos i càrregues (nota 9)</b>	<b>11.713</b>	<b>9.885</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	6.816	6.701
Altres provisions	4.897	3.184
<b>Passius subordinats</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fons per a riscos generals (nota 11)</b>	<b>5.393</b>	<b>4.193</b>
<b>Comptes de periodificació</b>	<b>26.124</b>	<b>23.595</b>
Despeses meritades i no pagades	25.086	22.694
Ingressos cobrats per anticipat	1.038	901
<b>Altres passius (Nota 13)</b>	<b>102.204</b>	<b>118.095</b>
Dividends pendents de pagament	-	102
Operacions en curs	24.029	27.660
Opcions emeses	3.387	3.392
Proveïdors i altres creditors	59.509	86.941
Impostos	15.279	-
<b>Capital social (nota 11)</b>	<b>78.842</b>	<b>78.061</b>
Capital subscrit	78.842	78.061
<b>Reserves (nota 11)</b>	<b>357.068</b>	<b>330.126</b>
Reserva legal	15.612	15.612
Reserves en garantia	24.025	20.900
Reserves estatutàries	-	-
Reserves voluntàries	169.279	149.322
Reserves de consolidació	12.780	12.363
Reserves de revalorització (nota 8)	61.912	61.912
Primes d'emissió	73.441	69.999
Diferències de conversió	19	18
<b>Resultats (notes 10 i 11)</b>	<b>46.036</b>	<b>38.082</b>
Resultat de l'exercici	64.080	56.581
Dividends a compte	(18.044)	(18.499)
<b>Interessos minoritaris</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASSIU</b>	<b>4.042.977</b>	<b>3.701.021</b>

Les notes 1 a 24 adjuntes formen part integrant d'aquests estats financers consolidats.

## Comptes d'ordre Consolidats a 31 de desembre de 2013 i 2012

Expressats en milers d'euros

COMPTES D'ORDRE	2013	2012
<b>Passius contingents</b>	<b>73.895</b>	<b>67.700</b>
Garanties, caucions, fiances i avals atorgats	73.835	67.500
Crèdits documentaris emesos o rebuts i confirmats als clients	60	200
Acceptació d'efectes i similars	-	-
<b>Compromisos i riscos contingents</b>	<b>348.050</b>	<b>277.216</b>
Compromisos i riscos de naturalesa operacional	340.523	269.277
Compromisos i riscos de naturalesa actuarial	7.527	7.939
<b>Operacions de futur (nota 14)</b>	<b>8.209.787</b>	<b>5.782.708</b>
Compravenda no vençuda de divises	1.716.465	1.412.456
Operacions sobre instruments financers a termini	6.493.322	4.370.252
<b>Dipòsits de valors i altres títols en custòdia (nota 19 i 20)</b>	<b>8.701.609</b>	<b>7.306.208</b>
Dipòsits de valors i altres títols en custòdia de tercers	7.978.278	6.698.508
Dipòsits de valors i altres títols en custòdia propis	723.331	607.700
<b>Altres comptes d'ordre amb funcions exclusives de control administratiu</b>	<b>1.425.699</b>	<b>1.498.314</b>
Garanties i compromisos rebuts	1.203.530	1.286.775
Altres comptes d'ordre (nota 21)	222.169	211.539
<b>TOTAL COMPTES D'ORDRE</b>	<b>18.759.040</b>	<b>14.932.146</b>

Les notes 1 a 24 adjuntes formen part integrant d'aquests estats financers consolidats.

## Comptes de pèrdues i guanys Consolidats dels exercicis anuals acabats a 31 de desembre de 2013 i 2012

Expressats en milers d'euros

COMPOTES DE PÈRDUES I GUANYS	2013	2012
<b>Interessos i rendiments assimilats</b>	<b>111.104</b>	<b>96.577</b>
INAF i intermediaris financers a la vista i a termini	49.257	28.762
D'inversions creditícies	38.100	40.629
D'obligacions i altres títols de renda fixa	23.747	27.186
<b>Interessos i càrregues assimilables</b>	<b>(68.621)</b>	<b>(40.681)</b>
INAF i intermediaris financers	(34.140)	(13.164)
De dipòsits de clients	(34.403)	(27.421)
D'altres	(78)	(96)
<b>Rendiments de valors de renda variable</b>	<b>956</b>	<b>117</b>
De participacions en empreses del Grup	956	117
<b>MARGE FINANCER</b>	<b>43.439</b>	<b>56.013</b>
<b>Comissions per serveis netes</b>	<b>111.002</b>	<b>105.082</b>
Comissions meritedes per serveis prestats	127.638	124.716
Comissions meritedes per serveis rebuts	(16.636)	(19.634)
<b>Resultats d'operacions financeres</b>	<b>39.281</b>	<b>27.490</b>
Dotacions netes al fons de fluctuació de valors (nota 7)	(7.288)	(3.177)
Resultats per diferències de canvi	2.254	3.927
Resultats d'operacions amb valors	33.733	21.821
Resultats d'operacions de futur	5.419	605
Altres	3.711	3.732
Diferències de canvi per consolidació	-	(18)
Participacions en pèrdues/beneficis de societats posades en equivalència	1.452	600
<b>Altres resultats ordinaris</b>	<b>889</b>	<b>1.107</b>
<b>MARGE ORDINARI</b>	<b>194.611</b>	<b>189.692</b>
<b>Despeses de personal</b>	<b>(64.168)</b>	<b>(60.103)</b>
Personal, Consell d'Administració i indemnitzacions	(54.909)	(48.718)
Seguretat Social	(4.290)	(4.198)
Altres despeses de personal	(4.969)	(7.187)
<b>Despeses generals</b>	<b>(34.337)</b>	<b>(43.871)</b>
Material	(283)	(1.601)
Serveis externs	(23.982)	(20.087)
Tributs (nota 20)	(1.897)	(17.030)
Altres despeses generals	(8.175)	(5.153)
<b>Amortitzacions d'actius netes de recuperacions (nota 8)</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(8.902)</b>
Dotació al fons d'amortització per a actius immaterials i materials	(7.411)	(8.902)
<b>Provisions per a depreciació d'actius netes de recuperacions (nota 8)</b>	<b>(2.306)</b>	<b>(4.600)</b>



Expressats en milers d'euros

<b>MARGE D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>86.389</b>	<b>72.216</b>
Provisions per a insolvències netes de recuperacions	(13.640)	(14.630)
Dotacions al fons de provisió per a insolvències (notes 5, 6 i 7)	(13.640)	(14.630)
Recuperacions del fons de provisió per a insolvències	-	-
Provisions per a riscos i càrregues netes de recuperacions (nota 9.b)	(1.334)	5.175
Dotacions al fons de provisió per a riscos i càrregues	(1.875)	(1.561)
Recuperacions del fons de provisió per a riscos i càrregues	541	6.736
Dotacions al fons per a riscos generals (nota 11.g)	(1.200)	(2.000)
<b>RESULTAT ORDINARI</b>	<b>70.215</b>	<b>60.761</b>
Resultats extraordinaris	1.091	(1.436)
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>71.306</b>	<b>59.325</b>
Impost sobre societats (nota 15)	(7.813)	(2.620)
Impost sobre societats estranger	587	(124)
<b>RESULTAT CONSOLIDAT</b>	<b>64.080</b>	<b>56.581</b>
Resultats atribuïts a la minoria	-	-
Resultats atribuïts al grup	64.080	56.581

Les notes 1 a 24 adjuntes formen part integrant d'aquests estats financers consolidats.

## Estats d'Origen i Aplicació de Fons Consolidats corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2013 i 2012

Expressats en milers d'euros

ORÍGENS DELS FONS	2013	2012
<b>Recursos generats per les operacions</b>	<b>98.021</b>	<b>87.290</b>
Resultat de l'exercici	64.080	56.581
Dotacions netes al fons de provisió per a insolvències	13.640	14.630
Dotacions netes als fons de depreciació d'actius	2.306	4.600
Dotacions netes al fons de fluctuació de valors	7.288	3.177
Dotacions netes a altres fons (fons de pensions i riscos generals)	2.534	-
Amortitzacions d'actius materials i immaterials	7.411	8.902
Pèrdua en venda d'immobilitzat	1.026	-
Pèrdua per venda d'accions pròpies i participacions	-	-
Benefici per venda d'immobilitzat	-	-
Benefici per venda d'accions pròpies i participacions	-	-
Altres	-	-
Resultats aportats per societats posades en equivalència (-)	(262)	(600)
<b>Variació positiva de passius menys actius</b>	<b>173.895</b>	<b>166.261</b>
INAF i intermediaris financers	780	244
Bancs i Entitats de crèdit (Passiu - Actiu)	151.573	164.915
Altres intermediaris financers (Passiu - Actiu)	-	1.102
Altres conceptes (Passiu - Actiu)	21.542	-
<b>Increment net de passius</b>	<b>123.330</b>	<b>59.334</b>
Creditors: clients	110.221	-
Deutes representats per títols	13.109	59.334
<b>Disminució neta d'actius</b>	<b>62.379</b>	<b>5.924</b>
Caixa i Bancs centrals de l'OCDE	4.932	-
Inversions creditícies: clients	57.310	-
Cartera de valors menys participacions	137	5.924
<b>Vendes d'inversions permanents</b>	<b>-</b>	<b>255</b>
Vendes de participacions	-	255
Vendes d'immobilitzat	-	-
<b>Recursos generats per les activitats de finançament</b>	<b>4.222</b>	<b>-</b>
Aportacions externes de capital	4.222	-
Altres partides de fons propis	-	-
Dividends cobrats de participacions permanents	-	-
<b>TOTAL ORIGEN DELS FONS</b>	<b>461.847</b>	<b>319.064</b>

Les notes 1 a 24 adjuntes formen part integrant d'aquests estats financers consolidats.

Expressats en milers d'euros

<b>APLICACIÓ DELS FONS</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Recursos aplicats a les operacions</b>	-	5.290
Aplicacions dels altres fons (fons de pensions, ...)	-	3.175
Altres	-	2.115
<b>Variació positiva d'actius menys passius</b>	<b>235.294</b>	<b>33.798</b>
INAF (Actiu - Passiu)	-	-
Bancs i Entitats de crèdit (Passiu - Actiu)	-	-
Altres intermediaris financers (Actiu - Passiu)	1.563	-
Altres conceptes (Actiu-Passiu)	233.731	33.798
<b>Disminució neta de passius</b>	-	<b>22.861</b>
Creditors: clients	-	22.861
<b>Increment net d'actius</b>	<b>160.575</b>	<b>177.825</b>
Caixa i bancs centrals de l'OCDE	-	2.305
Inversions creditícies: Clients	-	113.314
Cartera de valors menys participacions	160.575	62.206
<b>Compres d'inversions permanents</b>	<b>29.243</b>	<b>21.147</b>
Compres de participacions	888	-
Compres d'immobilitzat	28.355	21.147
<b>Recursos aplicats per les activitats de finançament</b>	<b>36.735</b>	<b>58.143</b>
Dividends a compte de l'exercici	18.044	18.499
Dividends complementaris de l'exercici anterior	18.691	36.999
Disminució de reserves	-	-
Altres partides de fons propis	-	2.645
<b>TOTAL APLICACIÓ DELS FONS</b>	<b>461.847</b>	<b>319.064</b>

Les notes 1 a 24 adjuntes formen part integrant d'aquests estats financers consolidats.

## Notes als Estats Financers Consolidats per a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2013

### 1. Activitat

Andorra Banc Agrícola Reig, SA és una societat anònima constituïda l'any 1930 segons les lleis andorranes i domiciliada a Escaldes - Engordany (Principat d'Andorra).

El 10 de maig de 2002, en Junta General Extraordinària i Universal es va aprovar la modificació de la seva denominació social fins aleshores Banc Agrícola i Comercial d'Andorra, S.A. per la d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA (d'ara endavant, Andbank o el Banc), amb la corresponent modificació de l'article 1 dels seus Estatuts socials. El Banc té com a objecte social, l'exercici de l'activitat bancària segons està definida per la normativa del sistema financer andorrà. Així mateix podrà realitzar totes quantes operacions i activitats siguin accessòries o complementàries de l'objecte social.

Així mateix, a fi d'adaptar-se a la Llei 7/2013 de 9 de maig de 2013, el Banc, prèvia aprovació del Consell d'Administració amb data 28 de juny de 2013, va sol·licitar a l'INAF, el qual ho aprovar amb data 23 de desembre de 2013, d'ampliar el seu objecte social a totes les activitats que la normativa del sistema financer andorrà permet a les entitats bancàries i poder també realitzar totes quantes operacions i activitats siguin accessòries o complementàries de l'objecte principal.

Andbank és la societat matriu del Grup Andorra Banc Agrícola Reig, SA (d'ara endavant el Grup Andbank) en el que s'integren diverses societats detallades a les notes 2.d i 7.b.

Com a part del sistema financer andorrà, Andbank està subjecte a la supervisió de l'Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF), autoritat del sistema financer andorrà que exerceix les seves funcions amb independència de l'Administració General, i al compliment de determinada normativa local andorrana (vegeu nota 22).

## 2. Bases de presentació i principis de consolidació

### a. Imatge fidel

Els estats financers consolidats adjunts s'ajusten als models establerts pel Decret pel qual s'aprova el Pla comptable normalitzat del 19 de gener de 2000, que han d'implantar tots els components operatius del sistema financer, publicat en el Butlletí Oficial del Principat d'Andorra Número 5 any 12, de 26 de gener de 2000, i s'han preparat a partir dels registres de comptabilitat d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA i societats dependents a 31 de desembre de 2013, de forma que presenten la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera, dels resultats i de l'origen i aplicació del fons consolidat del Grup a la data esmentada.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests estats financers consolidats estan expressades en milers d'euros.

Els estats financers consolidats del Grup així com els de les filials que componen el Grup estan pendents d'aprovació per les respectives Juntes Generals d'Accionistes. No obstant això, la Direcció estima que seran aprovats sense canvis significatius. Els estats financers corresponents a l'exercici 2012 van ser aprovats per la Junta General d'Accionistes el 27 de març de 2013.

Els estats financers d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA a 31 de desembre de 2013 i 2012 es presenten de forma separada d'aquests estats financers. Les principals magnituds que es desprenen dels esmentats estats financers, són les següents (expressades en milers d'euros):

	2013	2012
Actiu total	3.373.575	3.138.469
Capital social i Reserves	423.111	395.806
Resultats de l'exercici	61.912	53.124

### **b. Comparació de la informació**

La informació continguda en els estats financers consolidats del 2013 relativa al 2012 es presenta, exclusivament, a efectes comparatius i, per tant, no constitueix els estats financers consolidats del Grup de l'exercici 2013.

Els saldos presentats en aquests estats financers consolidats referents als exercicis 2013 i 2012 són comparatius tot considerant el següent:

- Impost sobre societats: Amb data 1 de desembre de 2011, el Consell General del Principat d'Andorra va aprovar la Llei 95/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre societats, segons el qual les societats estan subjectes a un tipus de gravamen general del 10 %, tot i que el 2012 va haver-hi una reducció del 50 % en la quota de liquidació (vegeu nota 3.n i 15). L'Institut Nacional Andorrà de Finances, a través del seu comunicat 226/12 de 28 de desembre de 2012, va establir el marc per a la comptabilització i presentació de l'impost sobre societats.
- Diferències de primera consolidació i Fons de Comerç: Tal i com s'estableix als comunicats de l'INAF 227/12 de 28 de desembre de 2012 i 228/12 de 31 de desembre, respectivament, a partir de l'1 de gener de 2012, en línia amb el que estableixen les Normes Internacionals de Comptabilitat, les diferències positives de consolidació i els fons de comerç no s'amortitzen, passant-se a reconèixer a partir d'aquesta data com la diferència entre el preu pagat pels títols de la filial i la part de fons propis corresponent minorat, si s'escau, pel deteriorament del valor evidenciat amb posterioritat al moment d'adquisició. Addicionalment, el Banc ha d'aplicar part del seu resultat a dotar anualment una reserva indisponible equivalent al 10 % de la diferència de primera consolidació o fons de comerç fins a assolir el 100 % del valor del mateix en llibres.

La data de primera aplicació d'aquests comunicats és 1 de gener de 2012, moment en el que les entitats a les quals és d'aplicació el Pla Comptable del Sistema Financer Andorrà havien de revertir el fons d'amortització dotat durant l'any 2012, no utilitzat per compensar deterioraments existents a la data, contra reserves (en el cas del fons de comerç) o reserves de consolidació (en el cas de les diferències positives de consolidació). En cas que aquest canvi normatiu s'hagués tingut en compte a l'hora de presentar els saldos corresponents de l'exercici 2011, la partida "Diferències positives de consolidació – Fons d'amortització" i la partida "Reserves – Reserves de consolidació" haguessin incrementat i incrementat respectivament el seu saldo en 5.601 milers d'euros.

### **c. Principis comptables**

Per a l'elaboració dels estats financers consolidats s'han seguit els principis comptables generalment acceptats descrits en la nota 3. No hi ha cap principi comptable obligatori amb un efecte significatiu en els estats financers consolidats que s'hagi deixat d'aplicar en la seva elaboració.

### **d. Principis de consolidació dels estats financers**

Els estats financers a 31 de desembre de 2013 i 2012 objecte de consolidació són els corresponents al Grup que han estat preparats per la Direcció del Banc.

Les societats participades més significatives d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA a 31 de desembre de 2013 i 2012 i les seves principals dades societàries són les següents (imports expressats en milers d'euros):

2013

Milers d'Euros

SOCIETAT	DOMICILI	ACTIVITAT	% PARTICIPACIÓ DIRECTA	% PARTICIPACIÓ INDIRECTA	SOCIETAT AUDITADA	DIVIDEND A COMPTE	FONS PROPIS	CAPITAL	RESERVES	RESULTATS D'EXERCICIS ANTERIORS PENDENTS D'AFECTACIÓ	RESULTATS
Caronte 2002, SLU	Andorra	Serveis	100%	-	Si	-	38	32	6	-	-
Clau d'Or, SL	Andorra	Immobil·lària	100%	-	No	-	30	-	-	-	-
Món Immobiliari, SLU	Andorra	Immobil·lària	100%	-	No	-	27	-	-	-	-
Andorra Gestió Agrícola Reig, SAU	Andorra	Gestora de fons d'inversió	100%	-	Si	1.750	2.732	1.000	1.200	-	2.282
Andbank Bahamas (Limited).	Bahames	Entitat Bancària	100%	-	Si	2.500	33.519	21.500	7.853	-	6.666
Nobilitas N.V.	Antilles Holandeses	Societat patrimonial	100%	-	No	-	428	1.000	8.933	(9.606)	101
Egregia B.V.	Holanda	Societat instrumental	-	100%	No	-	3.294	180	11.468	(8.302)	(52)
Zumzeiga Coöperatief U.A	Holanda	Societat instrumental	-	100%	No	-	2.276	551	-	1.637	88
Savand, SAU	Andorra	Serveis Financers	100%	-	Si	-	2.181	2.100	41	-	40
Andorra Assegurances Agrícola Reig, SAU	Andorra	Assegurances	100%	-	Si	1.000	3.336	2.404	481	-	1.451
AndPrivate Wealth S.A.	Suïssa	Gestora de patrimonis	-	100%	Si	-	3.318	3.290	-	-	28
Columbus de México, S.A.C.V.	Mèxic	Gestora de patrimonis	-	50%	Si	-	834	679	8	69	78
Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.	Uruguai	Agència de Valors	-	100%	Si	-	2.582	10	1	405	2.166
Andbank Asset Management Luxembourg.	Luxemburg	Gestora de fons d'inversió	-	100%	Si	-	2.567	3.000	-	(1.309)	876
Andbank Luxembourg S.A.	Luxemburg	Entitat Bancària	100%	-	Si	-	50.324	54.100	-	(4.938)	1.161
Andbank España, S.A.	Espanya	Entitat bancària	100%	-	Si	-	18.719	20.000	(140)	1.971	(3.112)
Andbank Wealth Management, SGIC, SAU	Espanya	Agencia de Valors	-	100%	Si	-	571	1.004	187	(645)	25
Medipatrimonia Invest, S.L.	Espanya	Empresa de serveis d'inversió	-	51%	Si	-	433	54	1.732	(802)	(551)
AndPrivate Consulting, S.L.	Espanya	Serveis	100%	-	No	-	(2.133)	3	-	(1.665)	(471)
Andbank Wealth Management LLC	E.E.U.U.	Holding	-	100%	No	-	(3.773)	2.714	-	(4.738)	(1.749)
Andbank Advisory LLC	E.E.U.U.	Assessorament	-	100%	Si	-	95	4	-	19	72
Andbank Brokerage LLC	E.E.U.U.	Serveis Financers	-	100%	Si	-	12	872	-	(718)	(142)
APW International Advisors Ltd.(*)	Illes Verges Britàniques	Gestora de Patrimonis	100%	-	Si	-	715	7	612	-	96
APW Consultores Financeiros, Lda	Brasil	Serveis Financers	100%	-	Si	-	(4.320)	297	-	(3.232)	(1.385)
AND PB Financial Services, S.A	Uruguai	Oficina de representació	100%	-	Si	-	185	171	-	(54)	68
Andorra Capital Agrícola Reig BV	Holanda	Societat Instrumental	100%	-	Si	-	77	18	-	28	31
Andbank (Panamá) S.A.	Panamà	Entitat Bancària	100%	-	Si	289	5.330	5.067	-	(380)	932
Andbank Luxembourg Limited Hong Kong	Hong Kong	Serveis	-	100%	Si	-	93	-	-	-	-
And Private Wealth (Xile)	Xile	Serveis Financers	-	100%	No	-	-	-	-	-	-
Andbanc Monaco S.A.M.	Monaco	Entitat bancària	100%	-	Si	-	25.188	21.000	2.352	1.279	557
Tonsel Corporation	Belize	Societat Instrumental	100%	-	No	-	(248)	36	-	(284)	-
Mangusta Antilles Holding, N.V.	Curaçao	Societat Instrumental	-	100%	No	-	(109)	-	-	-	(25)
LLA Participações Ltda	Brasil	Gestora de carteres i organismes d'inversió col·lectiva	51,63%	-	Si	-	26	7	-	18	2

(\*) Dades de 31 de desembre 2012

SOCIETAT	DOMICILI	ACTIVITAT	% PARTICIPACIÓ DIRECTA	% PARTICIPACIÓ INDIRECTA	SOCIETAT AUDITADA	DIVIDEND A COMPTE	FONS PROPIS	RESULTATS
Caronte 2002, SLU	Andorra	Serveis	100%	-	Si		35	-
Clau d'Or, S.L.	Andorra	Immobil·lària	100%	-	No		30	-
Món Immobiliari, S.L.U.	Andorra	Immobil·lària	100%	-	No		27	-
Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U.	Andorra	Gestora de fons d'inversió	100%	-	Si	750	4.810	2.610
Andbank Bahamas ( Limited )	Bahames	Entitat Bancària	100%	-	Si	2.832	31.734	4.831
Nobilitas N.V.	Antilles Holandeses	Societat patrimonial	100%	-	No		(1.781)	(2.564)
Savand, S.A.U.	Andorra	Serveis Financers	100%	-	Si		2.140	(36)
Andorra Assegurances Agrícola Reig, S.A.U.	Andorra	Assegurances	100%	-	Si	250	3.348	463
AndPrivate Wealth S.A.	Suïssa	Gestora de patrimonis	-	100%	Si		3.329	(305)
Columbus de México, S.A.C.V.	Mèxic	Gestora de patrimonis	-	50%	Si		800	51
Quest Capital Advisers, S.A. Agente de Valores S.A.	Uruguai	Agència de Valors	-	100%	Si		2.331	1.896
Andbank Asset Management Luxembourg	Luxemburg	Gestora de fons d'inversió	-	100%	Si		1.450	(212)
Andbank (Luxembourg) S.A.	Luxemburg	Entitat Bancària	100%	-	Si		20.877	3.201
Andbank (Luxembourg),S.A, Sucursal en España	Espanya	Entitat Bancària	-	100%	Si		(3.358)	(3.358)
Medivalor AV Agencia de Valores, S.A.U.	Espanya	Agencia de Valors	-	100%	Si		564	(137)
Medpatrimonia Invest, S.L.	Espanya	Empresa de serveis d'inversió	-	41,89%	Si		265	(463)
AndPrivate Consulting, S.L.	Espanya	Serveis	100%	-	No		(1.341)	(591)
Andbank Wealth Management LLC	E.E.U.U	Holding	-	100%	No		(2.337)	(2.810)
Andbank Advisory LLC	EE.UU	Assessorament		100%	Si		15	12
Andbank Brokerage LLC	EE.UU	Serveis Financers		100%	Si		205	(713)
APW International Advisors Ltd.	Illes Verges Britàniques	Gestora de Patrimonis	100%	-	Si		987	132
APW Consultores Financeiros, Lda	Brasil	Serveis Financers	100%	-	Si		(454)	(766)
AND PB Financial Services, S.A	Uruguai	Oficina de representació	100%	-	Si		(20)	17
Andorra Capital Agrícola Reig BV	Holanda	Societat Instrumental	100%	-	Si		45	21
Andbank (Panamá) S.A.	Panamà	Entitat Bancària	100%	-	Si		4.910	1.322
Andbank Luxembourg Limited Hong Kong	Hong Kong	Serveis	-	100%	Si		98	-
And Private Wealth (Xile)	Xile	Serveis Financers	-	100%	No		-	-
Andbank Monaco S.A.M.	Monaco	Entitat Bancària	100%	-	Si		24.775	226
Tonsel Corporation	Belize	Societat Instrumental	100%	-	No		-	-
LLA Participações Ltda	Brasil	Gestora de carteres i organismes d'inversió col·lectiva	51,63%	-	Si		42	87



**Nobilitas N.V.** posseeix la totalitat del capital de la societat Egregia B.V. i el 99 % de la societat Zumzeiga Coöperatief, U.A., Egregia B.V. posseeix la totalitat del capital de la societat AndPrivate Wealth, S.A. i el 50 % de la societat Andprivate Wealth, S.A. (Xile), i Zumzeiga Coöperatief U.A. posseeix la totalitat de capital Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A., el total del capital de Andbanc Wealth Management LLC, el 50 % de la societat Columbus de México i el 50 % restant de la societat Andprivate Wealth, S.A. (Xile). El contracte de compravenda de Quest Capital Advisers, S.A inclou potencials pagaments ajornats en funció dels futurs resultats de la societat. A 31 de desembre de 2013, la matriu (Andorra Banc Agrícola Reig, SA) manté préstecs a Zumzeiga Coöperatief, U.A., a través de Nobilitas N.V., per import de 26.428 milers de dòlars americans (18.444 milers de dòlars americans a 2012) que la filial ha utilitzat per la creació i adquisició de les seves companyies dependents.

**Andorra Gestió Agrícola Reig, SAU** és una societat gestora d'organismes d'inversió comercialitzats per Andorra Banc Agrícola Reig, S.A. Tant la societat gestora com els fons d'inversió estan sotmesos a la supervisió i control de l'INAF.

**Andorra Assegurances Agrícola Reig, SA** és la societat asseguradora del Grup. Aquesta societat, resident a Andorra, té com a activitat principal la gestió d'assegurances vida vinculades a diverses cistelles de valors prefixats per la societat asseguradora (Unit Linked) així com altres assegurances de vida i de salut.

**AndPrivate Wealth, S.A.** és una societat gestora de carteres amb domicili a Ginebra. En data 19 de desembre de 2012, l'Institut Nacional de Finances va autoritzar a AndPrivate Wealth, S.A. a l'ampliació del capital social de la societat, mitjançant una injecció de fons en concepte d'aportació directa a fons propis, en la partida de reserves, per un import de 500.000 francs suïssos a través de les societats Nobilitas N.V. i Egregia B.V. En data 3 de maig de 2013, l'INAF va autoritzar a AndPrivate Wealth, S.A. a realitzar una reducció del capital social de la societat mitjançant una primera eliminació parcial de pèrdues acumulades que ascendien a 31 de desembre de 2012 a

2.952.071 francs suïssos, contra reserves de la societat per 550.526 francs suïssos quedant 2.401.545 francs suïssos restants en concepte de pèrdues que es compensarien mitjançant la reducció del capital de la societat en aquest import tot reduint el valor nominal de cada acció.

Amb aquesta operació la societat passa de tenir un capital social de 6.430.000 francs suïssos compost de 6.430 accions de valor nominal 1.000 francs suïssos a un capital social de 4.028.455 francs suïssos compost de 4.028.455 accions de valor nominal 1 franc suís. D'aquesta manera s'ha aconseguit restablir l'equilibri patrimonial d'aquesta societat en compliment de l'exigut en la normativa suïssa. A la data de formulació d'aquests estats financers aquesta reducció de capital encara no ha estat inscrita per part de l'INAF.

**Columbus de México, S.A.C.V.** és una societat gestora de patrimonis que treballa al mercat mexicà i de la qual el Grup va adquirir a través de la seva filial Zumzeiga Coöperatief.U.A. l'any 2008 el 50 % del capital.

**Quest Capital Advisers, S.A.** és una societat gestora de carteres amb domicili a Montevideo i adquirida pel Grup Andbank l'any 2009. En data 17 d'abril de 2012, l'INAF va aprovar el canvi de denominació social de la societat a Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A. En data 28 de juny de 2013 el Banc comunicà a l'INAF que els pagaments diferits que s'havien de realitzar durant els exercicis 2012 i 2013 per l'adquisició de dita societat, així com pel darrer pagament que es farà en 2015, han estat inferiors del previst inicialment donat que s'han vist reduïts els resultats estimats inicialment i del diferiment del pagament previst a l'accionista. És per això, que s'estima que la compra de la societat ha generat finalment un fons de comerç de 14.095 milers de dòlars americans enlloc dels 17.990 milers de dòlars americans registrats inicialment.

**Andbanc Wealth Management LLC** és una societat de serveis financers domiciliada als Estats Units i que va ser creada durant l'exercici 2010 com a filial de Zumzeiga Coöperatief.U.A. En data 26 de setembre de 2013 el Banc va demanar autorització prèvia a l'INAF per l'adquisició d'una cartera composta per 290

milions de dòlars americans que passarien a ser gestionats per Andbanc Advisory LLC (societat dependent d'Andbanc Wealth Management LLC). Així mateix, en data 24 d'octubre de 2013 i en relació a l'operació esmentada, la Societat sol·licità a l'INAF autorització per poder dur a terme una ampliació de capital per import de 1.950 milers de dòlars americans mitjançant la capitalització de les facilitats creditícies que atorgaria la Societat. L'INAF va autoritzar dita operació en data 13 de desembre de 2013.

En data 10 de desembre de 2013 el Banc sol·licità a l'INAF la seva autorització per ampliar capital en 2.980 milers de dòlars americans de la participada Andbanc Wealth Management LLC i posteriorment, a Andbanc Brokerage, LLC per import de 240 milers de dòlars americans. L'ampliació s'ha de dur a terme mitjançant l'ampliació de capital per capitalització de crèdits mitjançant Nobilitas, NV.- Zumzeiga Coöperatief U.A, Andbanc Wealth Management LLC i Andbanc Brokerage, LLC. L'INAF va autoritzar dita operació en data 30 de gener de 2014.

**APW International Advisors Ltd**, societat domiciliada a BVI, és una societat gestora de patrimonis i d'organismes d'inversió que es va incorporar al Grup l'any 2007. APW International Advisors és filial directa d'Andorra Banc Agrícola Reig. Aquesta societat està sota la supervisió de la BVI Financial Services Comission.

**And PB Financial Services, S.A.** és la societat creada per l'establiment de l'oficina de representació del Banc a Uruguai. En data 20 de desembre de 2012, l'Institut Nacional Andorrà de Finances va aprovar l'ampliació de capital de la societat mitjançant una operació "acordi", efectuant, una reducció del capital social per absorbir pèrdues acumulades i, posteriorment, una ampliació de capital fins arribar al límit legal mínim exigible de 5.000.000 pesos uruguaians (aproximadament 300 milers d'euros). Aquesta ampliació de capital s'ha efectuat a través d'una capitalització de passius de la societat amb l'accionista per import de 4.346 milers de pesos uruguaians, una capitalització de la revalorització dels actius fixos de la societat per import de 384 milers de pesos uruguaians i una aportació directa en efectiu de 1.408 milers de pesos uruguaians. Dita operació s'ha procedit a inscriure en el corresponent registre de l'INAF en data 29 d'octubre de 2013.

**Savand, SAU** és una societat financera de crèdit especialitzat a particulars d'Andorra i participada al 100 % per Andorra Banc Agrícola Reig, SA de forma directa. En data 28 de juny de 2013 el Consell d'Administració de la Societat acordà per unanimitat comunicar i demanar la sol·licitud prèvia a l'INAF per tal d'iniciar les actuacions necessàries per procedir a la fusió per absorció per part del Banc de Savand, SAU.

**Andbank Bahamas (Limited)** és una entitat bancària que va iniciar la seva activitat l'any 2001 després d'obtenir el 9 de juliol d'aquell any, la llicència a nom de Banc Agrícola (Bahamas) limited - Banking and Trust Licence. Aquesta entitat està supervisada pel Bank Supervision Department del Central Bank of the Bahamas i per la Securities Commission.

**Andbank (Panamá), S.A.** és una entitat bancària i casa de valors que va començar la seva activitat l'any 2009 en rebre la llicència bancària internacional per part de la Superintendencia de Bancos de Panamá a quina supervisió està sotmesa juntament amb la de la Superintendencia del Mercado de Valores. En data 19 de juliol de 2013, el Registre Mercantil de Panamá va inscriure el canvi de denominació social de la societat passant a denominar-se Andbank (Panamá), S.A. A la data de formulació d'aquests estats financers aquest canvi de denominació de la societat encara no ha estat inscrita en el registre corresponent de l'INAF.

**Andbank Luxembourg, S.A.** és una entitat bancària fundada l'any 2010 que va començar la seva activitat en aquell mateix exercici. Com a entitat bancària domiciliada a Luxemburg, està supervisada per la Commission de Surveillance du Secteur Financier i per la Banque Centrale du Luxembourg. Aquesta entitat va ser inscrita per part de l'INAF amb data 5 de maig de 2011.

En data 26 de desembre de 2011, Andbank Luxembourg, S.A. va rebre l'autorització, condicionada al compliment del procediment establert, per part del Banco de España a iniciar les activitats bancàries en aquell país a través de la seva sucursal Andbank Luxembourg S.A., Sucursal en España. En data 20 de juliol de 2012, la societat va rebre autorització per part del

Ministerio de Economía y Competitividad d'Espanya per la transformació de la sucursal a filial.

En data 28 de febrer de 2013, l'INAF autoritzà Andbank Luxembourg, S.A. per realitzar una ampliació de capital social per un import de fins a 25 milions d'euros. Aquesta ampliació de capital va tenir com a objectiu compensar les pèrdues acumulades per la Sucursal fins a la data de la seva transformació en filial. I alhora situar el capital social de la filial en 20 milions d'euros, per damunt del capital mínim exigint per la normativa espanyola.

En virtut de l'autorització de l'INAF esmentada al paràgraf anterior Andbank Luxembourg, S.A. va procedir a fer una primera ampliació de capital per import de 24.100 milers d'euros, mitjançant l'emissió de 24.100 accions de 1.000 euros de valor nominal cadascuna, quedant en aquell moment un capital social total de 46.100 milers d'euros que fou inscrita en el corresponent Registre de l'INAF en data 29 de maig de 2013. En relació a aquest increment de capital social de 24.100 milers d'euros, un import de 4.100 milers d'euros s'ha destinat a eliminar les pèrdues acumulades de la sucursal generades fins al 28 de febrer de 2013 mitjançant la figura jurídica de dotació específica de recursos per a compensar resultats negatius.

Durant l'exercici 2013 s'ha procedit a una segona ampliació de capital per import de 8.000 milers d'euros mitjançant l'emissió de 8.000 accions de 1.000 euros de valor nominal cadascuna, que fou inscrita en el corresponent Registre de l'INAF en data 18 de juny de 2013, fins arribar a un total de capital social d'Andbank Luxembourg, SA de 54.100 milers d'euros, constituït per 54.100 accions de 1.000 euros de valor nominal cadascuna.

En data 1 de juliol de 2013, **Andbank España SAU** es va constituir com a filial bancària a Espanya mitjançant l'aportació dels actius i passius de la Sucursal Andbank Luxembourg, S.A. donat que en aquesta mateixa data va rebre l'aprovació final per part de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) per poder dur a terme aquesta operació.

En data 14 de març de 2012, Andbank Luxembourg, S.A. va comprar el 100 % del capital social de Medivalor AV Agencia de Valores, S.A.U. per un import de 1.730 milers d'euros i el 26% del capital social de Medpatrimonia Invest, S.L. per import de 170 milers d'euros. El 25 de juliol de 2012, es va realitzar una ampliació de capital a Medpatrimonia Invest, S.L. per import de 938 milers d'euros mitjançant la capitalització d'un préstec participatiu. Amb aquesta operació Andbank Luxembourg, S.A. ostenta el 41,89 % del seu capital social. En data 8 de març de 2013 la Societat va sol·licitar a l'INAF ampliar el capital social de Medpatrimonia Invest, S.L. en 8.159 euros amb una prima d'emissió de 803.185 euros amb la finalitat de poder incrementar la participació d'Andbank Luxembourg, S.A. en aquesta societat fins al 51 %. L'INAF va inscriure dita operació amb efectes octubre 2012.

En data 15 de maig de 2012 l'INAF va aprovar la modificació de l'objecte social de Medivalor AV Agencia de Valores, S.A.U. per tal de convertir-se en una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i Gestora de Patrimonis. En data 25 de març de 2013, la societat va rebre autorització per part del Ministerio de Economía y Competitividad d'Espanya per la transformació de Medivalor AV Agencia de Valores, S.A.U. en S.G.I.I.C. passant a denominar-se Andbank Wealth Management, SGIC, SA. Finalment presentat en el registre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en data 30 de abril de 2013. Dita societat està inscrita a l'INAF amb efectes 30 de juny de 2012

En data 1 d'octubre de 2013, la Societat sol·licità a l'INAF la seva autorització per poder dur a terme els següents negocis jurídics:

- Andorra Banc Agrícola Reig, SA adquireixi el 100 % de les accions representatives del capital social de la filial espanyola d'Andbank Luxembourg, SA, és a dir, Andbank España SAU pel seu valor teòric comptable a 30 de setembre de 2013 per un import aproximat de 19,2 milions d'euros, transmetent per tant la totalitat d'accions d'Andbank España SAU a Andorra Banc Agrícola Reig, SA.

- Andbank España, SAU procedeixi a ampliar capital en 4.000 milers d'euros, amb l'emissió de 4.000 milers d'accions de valor nominal d'1 euro cadascuna, que serà integrament subscripta per Andorra Banc Agrícola Reig, SA.
- Andbank España, SAU adquireixi el 100 % d'Andbank Wealth Management S.G.I.I.C., S.A., societat participada al 100 % per Andbank Luxembourg, SA per 1.795 milers d'euros, corresponent a la compra de 16.700 accions de la societat gestora al mateix preu que s'acordà per part del Grup amb el col·legi de metges de Barcelona en el moment de la compra per part d'Andbank Luxembourg, SA, transmetent per tant la totalitat d'accions d'Andbank Wealth Management S.G.I.I.C., S.A a Andorra Banc Agrícola Reig, SA.
- Andbank España, SAU adquireixi la totalitat de la participació que manté Andbank Luxembourg, SA a Medipatrimonia Invest, SL, això és el 51 %. La xifra de capital social d'aquesta societat és de 54.000 euros i el preu total a pagar és de 1.932 milers d'euros, corresponent a l'import inicial pagat per part del Grup al Grup Med Corporatiu, SAU i a les successives ampliacions de capital realitzades fins arribar al 51 %.

En data 13 de desembre de 2013, l'INAF autoritzà la realització de dites operacions excepte les de compravenda de la filial Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. així com la filial Medipatrimonia Invest, S.L. les quals van ser autoritzades en data 17 de febrer de 2014.

**Andbank Asset Management Luxembourg S.A.** és una societat gestora d'organismes d'inversió domiciliada a Luxembourg que va ser fundada pel Andorra Banc Agrícola Reig, SA l'any 2009 dins del seu procés d'internacionalització. Està supervisada per la Commission de Surveillance du Secteur Financier. La societat està participada al 100 % per Andbank Luxembourg, S.A. En data 20 d'abril de 2012 l'INAF va aprovar l'ampliació de capital social de la societat per import de 1.000 milers d'euros, essent el capital final de la societat de 3.000 milers d'euros.

**Andbank Luxembourg Limited Hong Kong** va ser creada l'any 2010 i és participada al 100 % per Andbank Luxembourg, S.A., amb l'objecte d'obtenir una Oficina de Representació al país, el regulador local ha comunicat al Grup que primerament hauria de dissoldre i liquidar Andbank Luxembourg Limited Hong Kong. S'està duent a terme les pautes marcades pel Regulador local per aconseguir-ho durant l'any 2014.

**Andorra Capital Agrícola Reig, BV** és una societat resident a Holanda, creada l'any 2010, que emet títols de renda fixa comercialitzats pel Grup.

L'entitat gestora de patrimonis **AndPrivate Wealth, S.A.** i la societat **APW Consultores Financeiros, Lda.** són societats amb la voluntat de prestar serveis financers a residents a Xile i Brasil, respectivament.

**Andbank Monaco S.A.M.** és una entitat bancària adquirida pel Banc durant l'any 2011. Aquesta entitat, domiciliada a Mònaco, està supervisada per la Banque de France i per l'Autorité de Contrôle Prudentiel, així com per la Commission de Contrôle des Activités Financières. El 100 % de les seves accions van ser adquirides pel Grup Andbank el 30 de juny de 2011. Aquesta entitat va ser inscrita per part de l'INAF amb data 9 de novembre de 2011. Amb data 31 d'octubre de 2012, Andbank Monaco S.A.M. va ampliar el capital social en 6.000 milers d'euros essent la nova xifra de capital social resultant d'aquest augment de 21.000 milers d'euros. L'ampliació de capital es va fer emetent 60.000 noves accions de 100 euros de valor nominal. Dita ampliació de capital s'ha procedit a inscriure en el corresponent registre de l'INAF en data 3 de maig de 2013.

**LLA Participações Ltda.** és la societat holding d'un grup de societats gestores de carteres i societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva. El 50 % de les accions de la societat holding van ser adquirides pel Grup Andbank el 25 d'octubre de l'any 2011.

En data 14 d'octubre de 2013 el Banc sol·licità a l'INAF la inscripció de l'operació d'escissió de la participació de la societat brasilera LLA Asset Participações Ltda. (divisió asset), societat

que forma part de l'estructura brasilera holding no financera LLA Participações Ltda. Tot i així, el Banc manté la participació sobre LLA Participações sense cap canvi tot i haver venut la seva participació de la divisió asset.

**Tonsel Corporation Belize** és la societat patrimonial tenedora de les participacions de les societats Mangusta Antilles HDG NV (de manera directa al 100 %) i de Balistes BV i Mangusta Amsterdam BV (de manera indirecta al 100 %).

En data 27 de juny de 2013 i 14 de juny de 2013 van dissoldre's i donar-se de baixa del Registre Mercantil d'Amsterdam les societats Mangusta Amsterdam BV i Balistes BV, respectivament.

En data 27 de novembre de 2013 sol·licità a l'INAF la inscripció en el seu registre de la liquidació de les societats Balistes BV i Mangusta Amsterdam BV així com la seva autorització prèvia per tal de liquidar primerament Mangusta Antilles Holding, N.V., i procedir posteriorment a liquidar la seva accionista Tonsel Corporation Belize.

Adicionalment el Banc manté el 100 % del capital en diferents societats de serveis diferenciats de l'activitat principal del Grup domiciliades a Andorra (Caronte 2002, SLU –Societat en liquidació-, Clau d'Or, S.L. i Món Immobiliari, SLU) i a Espanya (AndPrivate Consulting, SL).

El Banc va arribar a un acord en data 12 de juliol de 2013 amb Banca March per tal d'adquirir el negoci de banca privada minorista de Banco Inversis, SA per un import de 179,8 milions d'euros (veure nota 13.a inclòs a l'epígraf "Altres Deutors Varis"). Aquest import ja es troba dipositat des del 12 de juliol de 2013 en un compte corrent a Banca March. Amb data 12 de juliol de 2013 es va comunicar a la CNMV dit acord i la operació està subjecta a la aprovació de les autoritats espanyoles i andorranes competents.

Les societats APW International Advisors Ltd, Clau d'Or, SL i Món Immobiliari, SLU no es consoliden per la seva escassa importància relativa respecte les dades agregades del Grup.

La definició del Grup s'ha efectuat d'acord amb el Decret pel qual s'aprova el Pla comptable normalitzat del 19 de gener de 2000 del Govern Andorrà.

Els mètodes de consolidació emprats han estat els següents:

- Integració global per a les següents societats: Andorra Gestió Agrícola Reig SA, Andbanc Bahamas Limited, Nobilitas N.V., Egregia, B.V., Zumzeiga Coöperatief, AndPrivate Wealth S.A., APW Consultores Financeiros Lda, AND PB Financial Services, Andbanc Wealth Management LLC, Andbanc Advisory LLC, Andbanc Brokerage LLC, AndPrivate Consulting, S.L., Andbank Luxembourg Limited Hong Kong, Savand S.A.U., Caronte 2002 SLU, Andorra Capital Agrícola Reig, B.V., Quest Capital Advisers Agencia de Valores S.A., Andbank Asset Management Luxembourg, Andbank (Panamá) S.A., AndPrivate Wealth S.A. (Xile), Andbank (Luxembourg), S.A., Tonsel Corporation, Andbanc Monaco S.A.M., Andbank España, S.A.U., Andbank Wealth Management S.G.I.I.C, S.A.U. i Medipatrimonia Invest, S.L. (per posada en equivalència durant l'exercici 2012).
- Integració proporcional per la societat Columbus de México, S.A.C.V. i LLA Participações, Ltda.
- Posada en equivalència per Andorra Assegurances Agrícola Reig, SAU.

El mètode d'integració global consisteix bàsicament en la incorporació al balanç de la societat dominant, de tots els béns, drets i obligacions que componen el patrimoni de les societats dependents, i al compte de pèrdues i guanys, de tots els ingressos i despeses que concorren en la determinació dels resultats de les societats dependents. Es consoliden per aquest mètode totes les participacions de les que es posseeix un percentatge de participació superior al 50 %, la seva activitat no està diferenciada de la pròpia del Banc i constitueixen conjuntament amb aquest una unitat de decisió.



Per a l'aplicació de la integració proporcional, la incorporació dels elements del balanç i del compte de pèrdues i guanys de la participada a consolidar es fa en la proporció del capital que representa la participació, sense perjudici de les homogeneïtzacions pertinents. Per a la resta, el procés és similar al d'integració global. Es consoliden per aquest mètode les societats multigrup i amb activitat no diferenciada.

El mètode de posada en equivalència consisteix en substituir el valor comptable pel qual una inversió figura en els comptes d'actiu, per l'import corresponent al percentatge que, dels fons propis de la societat participada, li correspongui. El resultat aportat per les societats consolidades per posada en equivalència s'ha integrat en el compte de pèrdues i guanys consolidat. S'han consolidat aquelles societats dependents en les quals la participació directa i/o indirecta d'Andorra Banc Agrícola Reig, SA en el seu capital social és igual o superior al 20 %, no superant el 50 %, o tot i ser superior al 50 %, la seva activitat està diferenciada de la pròpia del Banc.

Tots els saldos i transaccions significatives entre les societats consolidades han estat eliminats en la consolidació dels estats financers.

En els estats financers individuals de les societats que formen part del perímetre de consolidació s'han fet les homogeneïtzacions comptables necessàries per dur a terme la consolidació.

### 3. Principis comptables i criteris de valoració aplicats

Els principis comptables i criteris de valoració aplicats són els següents:

#### *a. Principi de la meritació*

Com a norma general, els ingressos i les despeses es registren en funció del seu flux real, amb independència del flux monetari o financer que se'n deriva. Es comptabilitzen tots els ingressos meritats i les despeses produïdes o meritades, menys els interessos meritats dels riscos dubtosos i molt dubtosos que només es registren quan es cobren efectivament.

En aplicació d'aquest principi, els comptes de periodificació recullen els ingressos/despeses meritats i no cobrats/pagades, i els ingressos/despeses cobrats/pagades anticipadament.

#### *b. Principi de registre*

Tots els drets i obligacions del Grup, inclosos els de caràcter futur o contingent, es registren en el mateix moment en que s'originen, ja sigui en comptes patrimonials o en comptes d'ordre, segons correspongui.

Igualment es comptabilitzen tan aviat com es coneixen les alteracions o transformacions de valor dels anteriors drets i obligacions.

Segons la pràctica bancària, les transaccions es registren en la data en què es produeixen, la qual pot ser diferent de la seva data valor corresponent, que es pren com a base per al càlcul dels ingressos i les despeses per interessos.

#### *c. Valoració dels comptes en divises*

Els actius i passius en altres monedes diferents de l'euro, així com les operacions de compravenda de divises al comptat contractades no vençudes, que són de cobertura, s'han convertit a euros utilitzant els tipus de canvi de mercat vigents, a la data del Balanç de Situació.

El benefici o la pèrdua resultant de la conversió esmentada i els resultats de les operacions en divises realitzades durant l'exercici es registren íntegrament pel net com a resultats d'operacions financeres en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat.

En referència a la compravenda de divises a termini es valoren segons la cotització de l'últim dia hàbil de tancament del Balanç de Situació pel termini residual de l'operació. Els beneficis o les pèrdues per les diferències de canvi originades es registren íntegrament pel net en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat.

La resta de Comptes d'Ordre en divisa es presenten convertits a euros utilitzant els tipus de canvi dels mercats internacionals, segons la cotització del darrer dia hàbil de tancament del Balanç de Situació.

Els productes i despeses en moneda estrangera, es converteixen a euros a les cotitzacions prevalents en el moment de registrar les operacions.

Els actius, passius i resultats de l'exercici de les societats dependents en altres monedes diferents de l'euro, s'han convertit a euros utilitzant els tipus de canvi de mercat vigents a la data del Balanç de Situació.

#### **d. Fons de provisió per a insolvència**

El fons de provisió per a insolvències té com a objecte cobrir les pèrdues que puguin produir-se en la recuperació de les inversions creditícies i altres riscos de crèdit i contrapartida. El fons s'abona per les dotacions registrades amb càrrec a resultats i es carrega per les cancel·lacions de deutes considerats com a incobrables i per la recuperació dels imports prèviament dotats.

La provisió d'insolvències, d'acord amb el Pla Comptable del Sistema Financer Andorrà, es calcula segons els següents criteris:

- La provisió específica, corresponent a tota classe d'actius i partides de comptes d'ordre, es determina a partir d'estudis individualitzats de la qualitat dels riscos contrets amb els principals deutors i prestataris, basats principalment en funció de les garanties i del temps transcorregut des del venciment impagat.
- La provisió genèrica estableix una dotació d'un 0,5 % de les inversions creditícies netes i títols de renda fixa d'entitats bancàries i l'1 % de les inversions creditícies netes a clients i títols de renda fixa, excepte per la part coberta per garanties dineràries contractualment pignorades i els riscos amb garantia pignoratícia de valors cotitzats, amb el límit del valor de mercat d'aquests valors, els crèdits i préstecs hipotecaris i els títols sobre les administracions centrals d'Andorra i dels països de l'OCDE o expressament garantits per aquests organismes.
- La provisió de risc país es determina mitjançant l'anàlisi consolidada dels esmentats riscos amb criteris de màxima prudència que determinin les cobertures necessàries. Es consideren per a l'apreciació global del risc l'evolució de la balança de pagaments, nivell d'endeutament, càrregues al servei del deute, cotitzacions dels deutes en mercats secundaris internacionals i d'altres indicadors i circumstàncies del país.

Des de l'exercici 2010, en compliment del Comunicat Tècnic de l'INAF 198/10 s'encarrega a experts independents la renovació de les taxacions de les garanties hipotecàries de la cartera d'inversió creditícia constituint les provisions d'insolvències addicionals necessàries en funció dels resultats de les taxacions (vegeu Nota 6).

#### **e. Línies de crèdit no disposades**

Les línies de crèdit concedides a clients es registren en el balanç de situació per la part disposada i es comptabilitzen els imports disponibles a comptes d'ordre dins de l'epígraf "Compromisos i riscos contingents – Compromisos i riscos de naturalesa operacional".



#### f. Cartera de valors

Els valors que constitueixen la cartera de valors del Grup a 31 de desembre de 2013 es presenten, atesa la seva classificació, segons els criteris següents:

- La **cartera de negociació** recull els valors adquirits amb la finalitat d'ésser venuts en un curt termini de temps. Els valors assignats en aquesta cartera es presenten al seu preu de cotització al tancament de l'exercici o, si no n'hi ha, al calculat per un expert independent. Les diferències que es produeixen per les variacions de valoració es registren (sense incloure el cupó corregut dels títols de renda fixa) pel net, segons el seu signe, en el capítol Resultat d'operacions financeres del Compte de Pèrdues i Guanys consolidat adjunt de l'exercici.
- Els valors assignats a la **cartera d'inversió a venciment**, que està integrada per aquells valors que el Banc ha decidit mantenir fins al venciment final dels títols, es presenten al seu preu d'adquisició corregit (el preu d'adquisició es corregeix mensualment per l'import resultant de periodificar financerament la diferència entre el preu d'adquisició i el valor de reembossament). El resultat d'aquesta periodificació, juntament amb els cupons meritats, es registren a l'epígraf Interessos i rendiments assimilats del compte de Pèrdues i Guanys consolidat adjunt de l'exercici.

Els resultats de les alienacions que es puguin produir es porten al Compte de Pèrdues i Guanys com a Resultat extraordinari, però en cas de guany es periodifica linealment al llarg de la vida residual del valor venut a l'epígraf resultats d'operacions amb valors.

Per aquest tipus de cartera no cal constituir provisió com a fons de fluctuació de valors per les variacions entre el valor de mercat i el preu d'adquisició corregit. No obstant, es registren dins del compte de pèrdues i guanys de l'exercici les pèrdues de valor irreversibles.

Dintre d'aquesta cartera es registren els títols de renda fixa i fons no cotitzats adquirits en 2008 als Fons

Monetaris gestionats per Andorra Gestió Agrícola Reig, SAU. D'acord amb l'autorització de l'INAF les plusvàlues generades s'abonen a reserves voluntàries (vegeu nota 11) mentre que, en cas de necessitat de sanejaments, s'haurien de carregar al compte de pèrdues i guanys. Durant l'exercici 2013 s'ha dut a terme i acordat un volum rellevant de vendes quedant un saldo residual (vegeu nota 7 a) de dits fons monetaris en la cartera del Banc.

- La **cartera de participacions permanents** engloba les inversions de renda variable efectuades en les Filials i Participades que formen el Grup que s'han consolidat per posada en equivalència, així com les participacions minoritàries en societats l'activitat de les quals és complementària a l'activitat financera i que estan destinades a servir de manera continuada a les activitats del Banc. Aquestes últimes estan registrades al preu d'adquisició. Si aquest valor és superior al valor teòric comptable, s'efectua provisió per la diferència amb càrrec al Compte de Pèrdues i Guanys consolidat.
- La **cartera d'inversió ordinària** recull els valors de renda fixa o variable no classificats en les carteres anteriors. Els valors de renda fixa es comptabilitzen pel seu preu d'adquisició corregit (es periodifica financerament la diferència entre el preu d'adquisició i el valor de reembossament). Per a les pèrdues potencials netes per fluctuació de les cotitzacions o, si no n'hi ha, per la variació del valor calculat per un expert independent, es dota un fons de fluctuació amb càrrec al Compte de Pèrdues i Guanys, igual a la suma de les diferències positives i negatives, fins al límit de les negatives.

Els títols de renda variable inclosos en la cartera ordinària es registren en el Balanç de Situació consolidat pel seu preu d'adquisició o al seu valor de mercat, el menor. El valor de mercat s'ha determinat d'acord amb els criteris següents:

- Títols cotitzats: cotització del darrer dia hàbil de l'exercici.

- Títols no cotitzats: valor teòric comptable de la participació obtingut a partir del darrer Balanç de Situació disponible.

Per tal de reconèixer les minusvàlues corresponents, s'ha constituït un fons de fluctuació de valors que es presenta disminuint l'actiu del Balanç de Situació consolidat adjunt.

#### **g. Diferències positives de consolidació**

L'apartat "Diferències positives de consolidació" mostra les diferències de consolidació que es van originar en l'adquisició d'accions de societats consolidades pels mètodes d'integració global, integració proporcional o posada en equivalència (vegeu nota 8.b).

Tal i com s'estableix als comunicats 227/12 relatiu a les diferències de primera consolidació i 228/12 relatiu al fons de comerç, les diferències de primers consolidació i els fons de comerç no s'amortitzen; en canvi, es realitza un test de deteriorament, segons les normes de valoració vigents a escala internacional reconegudes en aquesta matèria pel sector i, en cas de que hi hagi indicis de deteriorament d'aquest actiu, es procedeix a registrar la corresponent pèrdua al compte de pèrdues i guanys, la qual té caràcter irreversible. En cas que el deteriorament efectuat sobre la inversió en una participada evidenciï un deteriorament sobre la inversió en cartera, es procedeix també a corregir el valor de la participada en els corresponents estats financers individuals. Addicionalment, s'ha de constituir una reserva indisponible per un import igual al valor de les diferències de primera consolidació, dotant anualment, com a mínim un 10 % d'aquest import mitjançant l'aplicació del resultat de l'exercici.

Les adquisicions de Columbus de México, S.A., C.V. l'abril de 2008, de Quest Capital Advisers Agencia de Valores, SA el desembre de 2009, d'Andbanc (Monaco), SAM. el juny de 2011 i de LLA Participações a l'octubre de 2011 i de Medipatrimonia Invest, SL i d'Anbank Wealth Management SGIIIC, SAU (anteriorment Medivalor AV Agencia de Valores,

S.A.U.) van generar un fons de comerç de consolidació de 3.572, 13.556, 11.347, 10.482 i 1.052 milers d'euros, respectivament.

Les diferències positives de consolidació queden cobertes en tot moment per reserves voluntàries (vegeu nota 11.b).

#### **h. Immobilitzat material i immaterial**

L'immobilitzat es mostra, en general, al seu valor de cost deduïda l'amortització acumulada corresponent, la qual s'efectua pel mètode lineal segons uns percentatges que s'estimen adequats per tal de tenir valorat l'immobilitzat al seu valor residual a la fi de la seva vida útil.

Els tipus d'amortització emprats han estat:

	<b>PERCENTATGE ANUAL</b>
Edificis d'ús propi	3%
Instal·lacions i maquinària	10%
Mobiliari i maquinària d'oficina	20%
Equips informàtics	20-33%
Aplicacions informàtiques	20%
Vehicles	20%

El cost dels actius multipropietat de l'immobilitzat immaterial s'amortitza linealment en un període igual a la vida residual del contracte de referència.

En el cas de que els actius, pel seu ús, utilització o obsolescència, pateixin depreciació irreversible, es comptabilitza directament la pèrdua i disminució del valor del bé corresponent.

L'amortització de les obres i instal·lacions activades en relació a actius llogats s'amortitzen d'acord amb la seva vida útil estimada, amb el límit de duració del contracte d'arrendament en vigor.

Tal i com s'indica a la nota 8, els immobles afectes a l'explotació adquirits o construïts abans del 30 de novembre de 2008 varen ser revaloritzats en aquella data, havent-se constituït

una reserva de revaloració en aquell moment per la diferència entre el valor estimat de mercat i el cost d'adquisició, net de l'amortització acumulada. A 31 de desembre de 2012 el Banc va actualitzar el valor en llibres dels immobles afectes a l'explotació registrant-se un fons de provisió per deteriorament de 1.330 milers d'euros contra reserves de revalorització (vegeu notes 8 i 11). Donat que aquesta actualització en llibres es realitza cada dos anys, durant l'exercici 2013 no s'ha incrementat aquest fons de provisió per depreciació i per tant les reserves de revaloració s'han mantingut estables.

Quan es produeix una baixa d'aquests actius, els corresponents imports reconeguts en la reserva de revaloració poden ser traspassats, si escau, directament a reserves voluntàries.

#### ***i. Immobilitzat material aliè a l'explotació***

L'immobilitzat aliè a l'explotació inclou els elements no afectes directament a l'activitat bancària, així com els actius adjudicats.

Els elements no afectes a l'activitat bancària inclouen terrenys, immobles, instal·lacions i mobiliari que es valoren al seu cost d'adquisició i s'amortitzen en la seva vida útil estimada en els mateixos percentatges que l'immobilitzat afecte a l'explotació.

Els actius adjudicats inclouen terrenys i immobles que es valoren al cost d'adjudicació o al seu preu de mercat si aquest fos inferior, deduïdes les provisions determinades pel calendari marcat per la normativa vigent.

#### ***j. Derivats financers***

El Banc ha utilitzat aquests instruments de manera limitada tant en operacions de cobertura de les seves posicions patrimonials, com en altres operacions.

S'inclouen com a Comptes d'Ordre les operacions denominades de futur per la normativa de l'Institut Nacional Andorrà de Finances associades al risc de canvi, d'interès, de mercat o de crèdit i en concret:

- Les compravendes de divises no vençudes i permutes financeres de monedes es comptabilitzen en virtut del termini del seu venciment, comptat o termini, segons si és inferior o superior a dos dies hàbils. Dites permutes financeres es registren pels nominals de cadascun dels acords d'intercanvi de fluxos implícits en les operacions de permuta financera contractades pel Banc amb les seves contraparts habituals (veure nota 14).
- Els acords sobre tipus d'interès futurs (FRA), permutes financeres d'interessos i altres contractes de futur contrets fora de mercats organitzats es comptabilitzen pel principal de l'operació.

Les operacions que han tingut per objecte i per efecte eliminar o reduir significativament els riscos de canvi, d'interès o de mercat, existents en posicions patrimonials o en altres operacions, s'han considerat com de cobertura. En aquestes operacions de cobertura, els beneficis o crebants generats s'han periodificat de forma simètrica als ingressos o costos de l'element cobert.

Les operacions que no siguin de cobertura, també denominades operacions de negociació, contractades en mercats reglamentats, s'han valorat d'acord amb la seva cotització. Les pèrdues o els beneficis resultants de les variacions en les cotitzacions s'han registrat íntegrament en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat en funció de la seva liquidació diària.

Els resultats de les operacions de negociació contractades fora d'aquests mercats reglamentats no es reconeixen com a realitzats en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat fins a la seva liquidació efectiva. No obstant això, s'han efectuat valoracions de les posicions i s'han provisionat amb càrrec a resultats les pèrdues potencials netes per a cada classe de risc que, si s'escau, hagin resultat d'aquestes valoracions. Les classes de riscos que es consideren a aquests efectes són el de tipus d'interès (per divisa), el de preu (per emissor) de mercat i el de canvi (per divisa).

### **k. Fons per a riscos generals**

La provisió per a riscos generals inclou els imports que el Grup estima adient per a la cobertura dels riscos generals i es destina a cobrir riscos inherents a l'activitat bancària i financera.

Les dotacions al fons es reflecteixen a la partida Dotacions al fons per a riscos generals del Compte de Pèrdues i Guanys consolidat i les recuperacions a la partida corresponent dins de Resultats extraordinaris.

### **l. Periodificació d'interessos**

El Grup calcula pel mètode financer (és a dir, en funció del tipus intern de rendibilitat o cost que resulti) la periodificació d'interessos, tant d'actiu com de passiu, amb terminis superiors a 12 mesos.

Per a les operacions de termini inferior a 12 mesos, el Grup pot escollir entre aquest mètode i el de periodificació lineal.

### **m. Provisions per a riscos i càrregues**

#### **Provisions per a pensions i obligacions similars**

El Banc té registrades obligacions amb personal per diversos conceptes: obligacions amb jubilats, obligacions amb prejubilats i fons de pensions intern d'aportació definida per empleats en actiu al Banc.

El personal provinent de l'anteriorment anomenat Banc Agrícola i Comercial d'Andorra, SA jubilat amb anterioritat al 22 de desembre del 1995, gaudeix d'un sistema de pensions de jubilació creat l'any 1989, de prestació definida. Els empleats incorporats després de l'1 de maig de 1995, a excepció de determinats col·lectius amb un sistema d'aportació definida, no gaudeixen de cap sistema de pensions de jubilació.

En exercicis anteriors, el Banc va signar amb diversos empleats acords de prejubilació individuals.

Pels pactes expressos realitzats amb personal jubilat, el Banc està obligat a efectuar retribucions complementàries. Per les obligacions concretes a 31 de desembre de 2013 hi ha constituït un fons per import de 755 milers d'euros (808 milers d'euros a 2012). Així mateix, pel personal prejubilat hi ha constituït a 31 de desembre de 2013 un fons intern per un import de 433 milers d'euros (646 milers d'euros a 2012) que coincideix amb l'import de les obligacions meritades a aquesta data.

Les variables actuàries i altres hipòtesis utilitzades en la valoració a 31 de desembre de 2013 i 2012 per al personal jubilat i prejubilat, són les següents:

	JUBILATS	PREJUBILATS
Taules de supervivència	GRMF-95	GRMF-95
Taxa nominal d'actualització	3,5%	3,5%
Taxa nominal de creixement salarial	-	1,6%
Taxa anual de creixement de les pensions	1,6%	-
Edat de jubilació	-	65

L'import de les dotacions al fons de pensions intern del personal en actiu de l'exercici 2013 es va establir en un 1,5% de revalorització respecte les aportacions de l'any 2012, i una taxa d'interès de l'1,5% l'any 2013 per als empleats que mantenen el fons dins del Balanç de Situació (veure nota 9).

Pel que fa al personal en actiu afecte al pla de pensions, els empleats que ho sol·licitin poden mobilitzar el seu fons de pensions a plans d'inversió gestionats pel Banc fora del Balanç de Situació (veure nota 9). A 31 de desembre de 2013 els saldos gestionats fora de balanç eren de 1.038 milers d'euros, mentre que els fons interns estaven registrats a l'epígraf "Fons de provisions per a riscos i càrregues", per import de 5.629 milers d'euros.

#### **Altres provisions**

Aquest epígraf de Balanç inclou el registre derivat de la valoració de tots els derivats de negociació, contractats en mercats no reglamentats, dels quals el Banc és contrapartida (veure nota 3.j).

### *n. Impost sobre societats*

Amb data 1 de desembre de 2011 el Consell General del Principat d'Andorra, va aprovar la Llei 17/2011, de l'1 de desembre, de modificació de la Llei 95/2010, del 29 de desembre, de l'impost sobre societats, (publicat al BOPA número 80, amb data 28 de desembre de 2011). Aquesta Llei va entrar en vigor l'endemà de ser publicada al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra i s'aplica als períodes impositius que s'iniciïn a partir de l'1 de gener de 2012. El Banc està subjecte a un tipus de gravamen del 10%.

Amb data 13 de juny de 2012 el Govern d'Andorra va aprovar el Reglament que regula la Llei 95/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre societats o de la Llei 96/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre la renda de les activitats econòmiques per la seva aplicació desenvolupa les obligacions formals que han d'acomplir els obligats tributaris d'aquests tributs, així com el sistema de gestió, de liquidació i de control dels Impostos esmentats.

El pagament a compte es determinarà aplicant el 50% sobre la quota de liquidació de l'exercici anterior.

La base de tributació s'estableix pel mètode de determinació directa i es calcula corregint el resultat comptable, determinat d'acord amb les normes del Pla General de Comptabilitat del Sector Financer, amb l'aplicació dels principis i els criteris de qualificació, valoració i imputació temporal recollits en els preceptes de la Llei de l'impost sobre societats que donen lloc a la pràctica d'ajustos extracomptables. La despesa per impost sobre societats representa la suma de la despesa per impost sobre els beneficis de l'exercici així com per l'efecte de les variacions dels actius i passius per impostos anticipats, diferits i crèdits fiscals.

Els ajustos extracomptables, positius o negatius, des d'un punt de vista fiscal, poden ser permanents o temporals segons reverteixin o no en períodes impositius posteriors.

La despesa per l'impost de societats de l'exercici es calcula en funció del resultat econòmic abans d'impostos corregit

per les diferències permanents amb els criteris fiscals, i minorat per les bonificacions i deduccions aplicables. L'efecte impositiu de les diferències temporals, els crèdits per pèrdues a compensar i els drets per deduccions i bonificacions pendents d'aplicació s'inclouen, en el seu cas, en les corresponents partides del balanç de situació, classificats en funció del termini segons el període de revisió o realització previst.

Els actius i passius per impostos diferits inclouen les diferències temporals que s'identifiquen com aquells imports que es preveuen pagadors o recuperables per les diferències entre els imports en llibres dels actius i passius i el seu valor fiscal, així com les bases de tributació negatives pendents de compensació i els crèdits per deduccions fiscals no aplicables fiscalment. Aquests imports es registren aplicant a la diferència temporal o crèdit que correspongui al tipus de gravamen al que s'espera recuperar-los i liquidar-los.

Es reconeixen passius per impostos diferits per totes les diferències temporals imposables. Per la seva part, els actius per impostos diferits, identificats amb diferències temporals, bases de tributació negatives i deduccions pendents de compensar, només es reconeixen en el supòsit de que es consideri probable que la Societat tingui en el futur suficients guanys fiscals contra els quals poder fer-les efectives.

Amb ocasió de cada tancament comptable, es revisen els impostos diferits registrats (tant actius com passius) amb l'objectiu de comprovar que es mantenen vigents, efectuant-se les oportunes correccions als mateixos d'acord amb els resultats dels anàlisi realitzats.

L'esmentada despesa es troba dins l'epígraf de "Impost sobre societats" del compte de pèrdues i guanys adjunt, per l'import meritat durant l'exercici, i al balanç, en el capítol "Altres passius", per l'import pendent de liquidar a través d'aquesta societat, i en "Altres actius", per l'import de les retencions i pagaments a compte.



### ***o. Impost indirecte sobre els lliuraments de béns, les prestacions de serveis i les importacions***

El Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 21 de juny de 2012, va aprovar la Llei de l'Impost General Indirecte (IGI) que va entrar en vigor l'1 de gener de 2013. L'impost general indirecte grava els lliuraments de béns, les prestacions de serveis i les importacions realitzades en el territori Andorrà per empresaris o professionals a títol onerós amb caràcter habitual o ocasional en el desenvolupament de la seva activitat econòmica, amb independència de la finalitat o dels resultats perseguits en l'activitat econòmica o en cada operació en particular i inclús de la condició de l'importador.

El tipus de gravamen general és d'un 4,5%, el reduït d'un 1% i l'incrementat és d'un 9,5% que s'aplica a les prestacions de serveis bancaris i financers. El període de liquidació depèn de l'import net de la xifra anual de negocis pel conjunt d'activitats dutes a terme per l'obligat tributari l'any immediatament anterior, aquest pot ser semestral, trimestral o mensual. Els obligats tributaris han de determinar en cada període de liquidació el deute tributari, minorant l'impost general indirecte repercutible en el període, per les quotes de l'impost general indirecte suportat que tinguin el caràcter de deduïble. Amb l'entrada en vigor de la Llei 11/2012 del 21 de juny de l'impost general indirecte i posteriors modificacions, queda derogada la Llei de l'impost indirecte sobre la prestació de serveis bancaris i serveis financers del 14 de maig de 2002.

### ***p. Impost sobre la renda dels no residents fiscals***

D'acord amb la Llei 94/2010, del 29 de desembre, de l'impost sobre la renda dels no residents fiscals (d'ara endavant la Llei 94/2010) que grava la renda obtinguda a Andorra per persones i entitats considerades per la llei com a no residents a efectes fiscals, el Banc és subjecte obligat de retenció i ha aplicat als proveïdors de serveis no residents a Andorra una retenció del 10% des de l'1 d'abril de 2011, data d'entrada en aplicació d'aquesta llei. En data 1 de desembre de 2011, el Consell General del Principat d'Andorra

ha aprovat la Llei 18/2011, de l'1 de desembre, de modificació de la Llei 94/2010, que s'aplica des de l'1 de gener de 2012.

Aquests es troben inclosos dins l'epígraf de "Tributs" del compte de pèrdues i guanys adjunt, per l'import meritat durant l'exercici, i al balanç, en el capítol "Altres passius", per l'import pendent de liquidar a través d'aquesta Societat.

### ***q. Comptes d'ordre***

Els valors i títols en custòdia, de tercers o propis, es valoren, sempre que sigui possible, a preus de mercat. Si no existeixen preus de mercat disponibles, el Banc aplica la següent jerarquia per determinar el valor de mercat dels valors i títols:

- Preu informat per l'emissor del títol;
- Tècniques de valoració generalment acceptades. Entre les diferents metodologies de valoració les més utilitzades són els models de descompte de fluxos, Black Scholes, Cos Ross Rubinstein, Simulació Montecarlo, Hull & White, Libor Market Model o variacions sobre aquests models. Per a realitzar la valoració dels diferents valors i títols, s'utilitzen inputs observables del mercat, o bé en el cas que no siguin observables són estimats en base a la informació proporcionada pels mercats no organitzats o Over The Counter (OTC), o segons mètodes interns d'interpolació en base a inputs observables en els mercats organitzats;
- O bé, cas que no sigui possible aplicar cap de les dues valoracions anteriorment citades, es valora a preu de cost.

#### 4. Venciment residual d'actius i passius

El desglossament per venciments de les Inversions creditícies brutes, dels saldos creditors i dels saldos en Bancs i entitats de crèdit bruts a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:

Milers d'euros

2013	VENÇUT	FINS A 1 MES	D'1 A 3 MESOS	DE 3 MESOS A 1 ANY	D'1 ANY A 5 ANYS	MÉS DE 5 ANYS	SENSE VENCIMENT	TOTAL
INAF	-	-	-	-	-	-	210	210
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	-	402.764	-	177.161	-	-	32	579.957
Préstecs i crèdits a clients	5.322	67.177	85.551	344.185	304.882	822.703	2.722	1.632.542
Descoberts en comptes de clients	46.309	-	-	-	-	-	81.703	128.009
Cartera d'efectes de clients	-	2.994	601	1.111	2.578	-	-	7.284

Milers d'euros

2012	VENÇUT	FINS A 1 MES	D'1 A 3 MESOS	DE 3 MESOS A 1 ANY	D'1 ANY A 5 ANYS	MÉS DE 5 ANYS	SENSE VENCIMENT	TOTAL
INAF	-	-	-	-	-	-	210	210
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	-	391.843	1.554	1.537	142.529	-	-	537.463
Préstecs i crèdits a clients	22.682	134.652	60.488	315.633	570.088	570.409	-	1.673.952
Descoberts en comptes de clients	53.105	-	-	-	-	-	87.537	140.642
Cartera d'efectes de clients	-	4.652	630	1.711	3.557	-	-	10.550



A continuació es desglossa la subpartida del capítol Obligacions i altres títols de renda fixa de l'actiu del Balanç de Situació consolidat adjunt a 31 de desembre de 2013 i 2012, en funció dels venciments residuals:

Milers d'euros

2013	VENÇUT	FINS A 1 MES	D'1 A 3 MESOS	DE 3 MESOS A 1 ANY	D'1 ANY A 5 ANYS	MÉS DE 5 ANYS	SENSE VENCIMENT	TOTAL
Obligacions i altres títols de Renda Fixa	105.618	15.165	5.970	162.093	410.338	366.859	73.033	1.139.076

Milers d'euros

2012	VENÇUT	FINS A 1 MES	D'1 A 3 MESOS	DE 3 MESOS A 1 ANY	D'1 ANY A 5 ANYS	MÉS DE 5 ANYS	SENSE VENCIMENT	TOTAL
Obligacions i altres títols de Renda Fixa	36.078	22.079	64.000	77.758	453.595	330.978	-	984.488

Els venciments dels dipòsits de l'INAF i dels saldos creditors a 31 de desembre de 2013 i 2012, són els següents:

Milers d'euros

2013	VENÇUT	FINS A 1 MES	D'1 A 3 MESOS	DE 3 MESOS A 1 ANY	D'1 ANY A 5 ANYS	MÉS DE 5 ANYS	SENSE VENCIMENT	TOTAL
INAF	-	1.848	-	210	-	-	-	2.058
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	-	236.413	148.071	44.064	60.000	153.006	-	641.554
Dipòsits de clients	-	1.002.114	91.643	456.692	8.465	7.779	1.124.034	2.690.727
Deutes representats per títols	-	3.770	18.859	2.248	14.610	41.771	-	81.258

Milers d'euros

2012	VENÇUT	FINS A 1 MES	D'1 A 3 MESOS	DE 3 MESOS A 1 ANY	D'1 ANY A 5 ANYS	MÉS DE 5 ANYS	SENSE VENCIMENT	TOTAL
INAF	-	1.068	-	210	-	-	-	1.278
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	-	183.386	1.579	18.602	134.535	110.949	-	449.051
Dipòsits de clients	-	225.564	176.352	481.402	60.487	1.480	1.635.221	2.580.506
Deutes representats per títols	-	13.175	39.959	12.515	2.500	-	-	68.149

El detall per divisa de les Inversions creditícies brutes, dels saldos creditors i la Cartera de valors bruta a 31 de desembre de 2013 i 2012, és el següent:

*Milers d'euros*

2013	EUROS	RESTA DE DIVISES	TOTAL
INAF	210	-	210
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	235.927	344.030	579.957
Préstecs i crèdits	1.495.479	137.063	1.632.542
Descoberts en comptes de clients	99.232	28.777	128.009
Cartera d'efectes de clients	7.282	2	7.284
Cartera de valors	970.704	199.887	1.170.649

2012	EUROS	RESTA DE DIVISES	TOTAL
INAF	210	-	210
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	339.209	198.254	537.463
Préstecs i crèdits	1.509.536	164.416	1.673.952
Descoberts en comptes de clients	107.863	32.779	140.642
Cartera d'efectes de clients	10.543	7	10.550
Cartera de valors	606.702	402.563	1.009.265

Pel que fa als dipòsits de l'INAF i dels saldos creditors dels Balanços de Situació consolidats adjunts, el detall per divisa a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:

*Milers d'euros*

2013	EUROS	RESTA DE DIVISES	TOTAL
INAF	2.058	-	2.058
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	417.710	223.844	641.554
Dipòsits de clients	1.972.757	717.970	2.690.727
Deutes representats per títols	81.258	-	81.258

Milers d'euros

	2012	EUROS	RESTA DE DIVISES	TOTAL
INAF		1.278	-	1.278
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers		408.354	40.697	449.051
Dipòsits de clients		1.979.958	600.548	2.580.506
Deutes representats per títols		42.032	26.117	68.149

L'apartat "Deutes representats per títols" inclou les emissions de títols de renda fixa fetes per Andorra Capital Agrícol Reig, B.V. Es tracta de dues emissions realitzades durant el 2012 amb data de venciment de 2014 i per import de 2.248 milers d'euros; cinc emissions realitzades durant el 2013 amb data de venciment de 2014 i per import de 22.629 milers d'euros; dues emissions realitzades durant el 2013 amb data de venciment de 2016 i per import de 7.021 milers d'euros; dues emissions realitzades durant el 2013 amb data de venciment de 2017 i per import de 6.000 milers d'euros; una emissió realitzada durant el 2013 amb data de venciment de 2018 i per import de 1.589 milers d'euros; cinc emissions realitzades durant el 2013 amb data de venciment de 2020 i per import de 25.200 milers d'euros i quatre emissions realitzades durant el 2013 amb data de venciment de 2023 i per import de 16.571 milers d'euros.

## 5. Intermediaris financers a la vista i bancs i entitats de crèdit

El saldo d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2013 i 2012 es desglossa de la forma següent:

Milers d'euros

	2013	2012
<b>Comptes Corrents</b>		
Bancs i entitats de crèdit	534.529	437.560
Altres intermediaris financers	762	-
	<b>535.291</b>	<b>437.560</b>
<b>Dipòsits a termini</b>		
Bancs i entitats de crèdit	44.666	99.903
Altres intermediaris financers	-	-
	<b>44.666</b>	<b>99.903</b>
Menys, fons de provisió per a insolvències	(1.527)	(425)
	<b>578.430</b>	<b>537.038</b>

El moviment del fons de provisió per a insolvències durant l'exercici 2013 i 2012 es detalla com segueix:

Milers d'euros

	RISCOS ESPECÍFICS	RISCOS GENÈRICS	TOTAL
<b>Saldo al 31 de desembre de 2011</b>	-	266	266
Dotacions	-	159	159
Aplicacions	-	-	-
Recuperacions	-	-	-
<b>Saldo al 31 de desembre de 2012</b>	-	425	425
Dotacions	-	1.102	1.102
Aplicacions	-	-	-
Recuperacions	-	-	-
<b>Saldo al 31 de desembre de 2013</b>	-	1.527	1.527

A 31 de desembre de 2013 i 2012, en els epígrafs d'Intermediaris financers a la vista i Bancs i entitats de crèdit no hi ha partides vençudes ni dubtoses.

## 6. Inversions creditícies

El detall d'aquest capítol dels Balanços de Situació consolidats adjunts a 31 de desembre de 2013 i 2012, per situació del crèdit i tipus de garantia és el següent:

Milers d'euros

Situació del crèdit	2013			Total
	Normal	Vençut	Dubtós	
Préstecs i crèdits a clients	1.608.139	2.450	21.953	1.632.542
Descoberts en comptes de clients	80.306	1.176	46.527	128.009
Cartera d'efectes de clients	7.278	-	6	7.284

Milers d'euros

Situació del crèdit	2012			Total
	Normal	Vençut	Dubtós	
Préstecs i crèdits a clients	1.652.213	6.932	14.807	1.673.952
Descoberts en comptes de clients	86.594	1.549	52.499	140.642
Cartera d'efectes de clients	10.550	-	-	10.550

Milers d'euros

2013					
Tipus de garantia	Hipotecària	Dinerària	Valors	Garantia personal i altres	Total
Préstecs i crèdits a clients	880.306	23.862	393.336	335.038	1.632.542
Descoberts en comptes de clients	42.658	-	58.704	26.647	128.009
Cartera d'efectes de clients	-	-	-	7.284	7.284

Milers d'euros

2012					
Tipus de garantia	Hipotecària	Dinerària	Valors	Garantia personal i altres	Total
Préstecs i crèdits a clients	915.687	40.919	348.668	368.678	1.673.952
Descoberts en comptes de clients	45.211	-	68.843	26.588	140.642
Cartera d'efectes de clients	-	-	-	10.550	10.550

A l'epígraf de Descoberts en comptes de clients a 31 de desembre de 2013 s'inclouen els crèdits en què s'han iniciat accions judicials per un import de 46.327 milers d'euros (51.638 milers d'euros al 2012), dels quals un import de 30.863 milers d'euros està cobert amb garantia.

El moviment durant l'exercici 2013 i 2012 de la provisió per a insolvències ha estat el següent:

Milers d'euros

	RISCOS ESPECÍFICS	RISCOS GENÈRICS	TOTAL
<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>23.781</b>	<b>3.913</b>	<b>27.694</b>
Dotacions	13.795	361	14.156
Recuperacions	(35)	(7)	(42)
Utilitzacions	(9.342)	-	(9.342)
Altres	(242)	-	(242)
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>27.957</b>	<b>4.267</b>	<b>32.224</b>
Dotacions	13.207	434	13.641
Recuperacions	-	-	-
Utilitzacions	(4.836)	(887)	(5.723)
Altres	32	-	32
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>36.360</b>	<b>3.814</b>	<b>40.174</b>

La dotació de l'exercici 2013 inclou l'efecte derivat de l'actualització de les garanties hipotecàries esmentada a la Nota 3.d, per import de 2.193 milers d'euros (1.781 milers d'euros a 2012).

A continuació es detallen les inversions creditícies amb entitats del sector públic a 31 de desembre de 2013 i 2012, les quals corresponen en la seva totalitat a préstecs i crèdits:

Milers d'euros

	2013	2012
Administracions centrals	44.288	68.020
Administracions locals	27.811	34.811
	<b>72.099</b>	<b>102.831</b>

## 7. Cartera de valors

### a. Obligacions i altres títols de renda fixa

La composició d'aquest capítol a 31 de desembre de 2013 i 2012 és la següent:

Milers d'euros

	2013	2012
Deute públic del Principat d'Andorra (veure nota 22)	55.506	55.506
Deute públic de països de l'O.C.D.E.	466.377	417.714
Altres obligacions i títols negociables de renda fixa	617.193	511.268
	<b>1.139.076</b>	<b>984.488</b>

A 31 de desembre de 2013, "Altres obligacions i títols negociables de renda fixa" inclou 30.712 milers d'euros (102.627 milers d'euros a 31 de desembre de 2012), 9.526 corresponents a notes estructurades de tipus d'interès i la resta a notes de crèdit, adquirits a fons d'inversió monetaris gestionats pel Grup (vegeu Nota 3f).

Així mateix, dins d'aquest epígraf, s'inclouen també productes en cartera per un valor nominal de 96.424 milers d'euros sobre els que el Banc ha signat un acord al mes de desembre de l'exercici 2013 per a la seva liquidació. A 31 de desembre de 2013, el Banc té constituïda una provisió per cobrir la totalitat de les pèrdues ocasionades, havent registrat durant l'exercici un import de 7.080 milers d'euros en el compte de resultats.

### b. Participacions en empreses del Grup

El detall de les Participacions en empreses del Grup a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:

Milers d'euros

2013	DOMICILI	% PARTICIPACIÓ DIRECTA	CAPITAL	RESULTAT DE L'EXERCICI	DIVIDEND DE L'EXERCICI	TOTAL FONS PROPIS	VALOR PATRI-MONIAL NET DE LA PARTICIPACIÓ
Clau d'Or, S.L. (immobiliària)	Andorra	100%	30	-	-	30	30
Mon Immobiliari, S.L.U. (immobiliària)	Andorra	100%	30	-	-	27	8
Participacions en empreses del grup consolidades per posada en equivalència (vegeu nota 2)			-	-	-	-	2.181
Altres participacions			-	-	-	-	88
							4.420

Milers d'euros

2012	DOMICILI	% PARTICIPACIÓ DIRECTA	CAPITAL	RESULTAT DE L'EXERCICI	DIVIDEND DE L'EXERCICI	TOTAL FONS PROPIS	VALOR PATRI-MONIAL NET DE LA PARTICIPACIÓ
Clau d'Or, S.L. (immobiliària)	Andorra	100%	30	-	-	30	30
Mon Immobiliari, S.L.U. (immobiliària)	Andorra	100%	30	-	-	27	8
Participacions en empreses del grup consolidades per posada en equivalència (vegeu nota 2)			-	-	-	-	3.348
Altres participacions			-	-	-	-	88
							3.474

El detall de les Participacions en empreses del Grup consolidades per posada en equivalència a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:



Milers d'euros

2013	% PARTICIPACIÓ	CAPITAL	VALOR PATRIMONIAL NET DE LA PARTICIPACIÓ	TOTAL FONTS PROPIS	DIVIDENDS EN 2013
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA (asseguradora)	100%	2.404	3.336	3.336	1.000

2012	% PARTICIPACIÓ	CAPITAL	VALOR PATRIMONIAL NET DE LA PARTICIPACIÓ	TOTAL FONTS PROPIS	DIVIDENDS EN 2012
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA (asseguradora)	100%	2.404	3.348	3.348	250
Medipatrimonia Invest, S.L.(*)	41,89%	46	265	265	-

(\*) La participació en aquesta societat es manté de forma indirecta.

### c. Altres participacions

El capítol d'Altres participacions recull les inversions en accions de societats en les que no es posseeix majoria del capital ni poder de decisió.

Les participacions a 31 de desembre de 2013 i 2012 són les següents:

Milers d'euros

DENOMINACIÓ SOCIAL I ACTIVITAT	DOMICILI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	2013					
			CAPITAL SUBSCRIT	TOTAL DE FONTS PROPIS	BENEFICI DE L'EXERCICI	DIVIDENDS DE L'EXERCICI	COST	FONS FLUCTUACIÓ DE VALORS
Serveis i mitjans de pagament XXI, SA	Andorra	20%	60	73	(14)	-	12	3
Túnel d'Envalira, SA (infraestructures)(*)	Andorra	10%	8.400	14.492	(55)	-	840	55
S.E.M.T.E.E. (oci i salut) (*)	Andorra	12%	29.403	49.530	904	-	3.929	-
							4.781	58

\* Dades dels estats financers corresponents a l'exercici 2012

DENOMINACIÓ SOCIAL I ACTIVITAT	DOMICILI	PARTICIPACIÓ DIRECTA	2012					
			CAPITAL SUBSCRIT	TOTAL DE FONTS PROPIS	BENEFICI DE L'EXERCICI	DIVIDENDS DE L'EXERCICI	COST	FONS FLUCTUACIÓ DE VALORS
Serveis i mitjans de pagament XXI, SA	Andorra	20%	60	60	-	-	12	-
Túnel d'Envalira, SA (infraestructures)(*)	Andorra	10%	8.400	15.885	(706)	-	840	-
S.E.M.T.E.E. (oci i salut) (*)	Andorra	12%	31.591	46.694	2.012	-	3.929	-
							4.781	-

\* Dades dels estats financers corresponents a l'exercici 2011

#### **d. Accions i altres títols de renda variable**

Les accions i altres títols de renda variable recullen totes aquelles accions i títols, cotitzats i no cotitzats, assignats a la cartera de negociació, que representen participacions en el capital d'altres societats, en les que no existeix una vinculació duradora ni estan destinades a contribuir a l'activitat del Banc.

#### **e. Organismes d'inversió**

El detall de les Participacions en organismes d'inversió brutes desglossades en funció de les entitats que les gestionen a 31 de desembre de 2013 i 2012 són les següents:

Milers d'euros

	2013	2012
<b>Gestionats per</b>		
Entitats vinculades al Grup	9.603	10.472
Entitats no vinculades al Grup	6.491	5.760
	<b>16.094</b>	<b>16.232</b>

Dins dels fons d'inversió gestionats pel Grup s'inclouen a 31 de desembre de 2013 els següents fons d'inversió: Alternative Investment Conservative-A, Alternative Investment Growth-A, Astra FCP Short-Term, i Alternative Investment Private Equity-A.

#### **f. Valoració de la cartera**

A continuació es detallen els títols a 31 de desembre de 2013 i 2012 classificats en les categories de valoració descrites en la nota 3 (f):

Milers d'euros

	2013	2012
<b>Cartera de negociació</b>	<b>244.460</b>	<b>182.193</b>
Renda fixa	235.694	172.439
Renda variable	448	290
Organismes d'inversió	8.318	9.464
<b>Cartera d'inversió ordinària</b>	<b>281.118</b>	<b>201.189</b>
Renda fixa	267.512	194.422
Organismes d'inversió	7.777	6.767
Renda variable	5.829	-
<b>Cartera a venciment</b>	<b>635.870</b>	<b>617.628</b>
<b>Cartera d'inversió permanents</b>	<b>9.201</b>	<b>8.255</b>
	<b>1.170.649</b>	<b>1.009.265</b>

El valor de mercat o valor raonable, a 31 de desembre de 2013, de les carteres d'inversió a venciment i ordinària és de 661.242 i 273.477 milers d'euros, respectivament (607.417 i 198.763 milers d'euros al 31 de desembre de 2012). Del valor de mercat de la cartera a venciment 432.196 milers d'euros corresponen a títols cotitzats i la resta, 229.046 milers d'euros, corresponen a títols valorats segons model o no cotitzats (vegeu nota 3.f). Del valor raonable de la cartera ordinària, 222.804 milers d'euros corresponen a títols cotitzats i la resta, 50.673 milers d'euros, corresponen a títols valorats segons model o no cotitzats.

El 4,44 % del valor de mercat dels títols de la cartera de negociació ha estat calculat en base a models fets per un expert independent i la resta mitjançant preus de cotització.

#### **g. Fons de fluctuació de valors**

A continuació s'indica el moviment del fons de fluctuació de valors durant els exercicis 2013 i 2012:

*Milers d'euros*

<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>9.723</b>
Dotacions cartera ordinària	2.349
Dotacions cartera de participacions permanents	-
Recuperacions	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>12.072</b>
Dotacions cartera ordinària	7.426
Dotacions cartera de participacions permanents	-
Recuperacions	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>19.318</b>

#### **h. Fons de provisió per a insolvències**

*Milers d'euros*

<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>3.455</b>
Dotacions netes al fons	(199)
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>3.256</b>
Dotacions netes al fons	648
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>3.904</b>

A 31 de desembre de 2013 i 2012, el fons de provisió per a insolvències correspon exclusivament a la provisió genèrica corresponent a la cartera de valors.

## 8. Actiu immobilitzat

### a. Moviment dels actius materials, immaterials i despeses amortitzables

El moviment dels Actius immaterials i despeses amortitzables durant els exercicis 2013 i 2012 i dels seus corresponents fons d'amortització és el següent:

Milers d'euros

	31/12/2012	ALTES	BAIXES	TRASPASSOS	31/12/2013
<b>Cost</b>					
Actius multipropietat	537	20	-	-	557
Aplicacions informàtiques	34.220	913	-	6.078	41.211
Altres	12.725	6.768	-	(6.078)	13.415
<b>Total</b>	<b>47.482</b>	<b>7.701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.183</b>
<b>Fons d'amortització</b>					
Actius multipropietat	(130)	(10)	-	-	(140)
Aplicacions informàtiques	(26.220)	(2.415)	-	-	(28.635)
Altres	(6.971)	(264)	-	-	(7.235)
<b>Total FONS D'AMORTITZACIÓ</b>	<b>(33.321)</b>	<b>(2.689)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(36.010)</b>
<b>Total NET</b>	<b>14.161</b>	<b>5.012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.173</b>

Milers d'euros

	31/12/2011	ALTES	BAIXES	TRASPASSOS	31/12/2012
<b>Cost</b>					
Actius multipropietat	538	-	(1)	-	537
Aplicacions informàtiques	31.215	2.245	(29)	789	34.220
Altres	11.210	4.142	(1.838)	(789)	12.725
<b>Total</b>	<b>42.963</b>	<b>6.387</b>	<b>(1.868)</b>	<b>-</b>	<b>47.482</b>
<b>Fons d'amortització</b>					
Actius multipropietat	(119)	(11)	-	-	(130)
Aplicacions informàtiques	(23.788)	(2.580)	21	127	(26.220)
Altres	(6.003)	(975)	7	-	(6.971)
<b>Total FONS D'AMORTITZACIÓ</b>	<b>(29.910)</b>	<b>(3.566)</b>	<b>28</b>	<b>127</b>	<b>(33.321)</b>
<b>Total NET</b>	<b>13.053</b>	<b>2.821</b>	<b>(1.840)</b>	<b>127</b>	<b>14.161</b>

Les altes d'actius immaterials durant el 2013 corresponen majoritàriament a l'adquisició d'un nou aplicatiu per la gestió integral de la cartera de valors.

El moviment dels actius materials durant els exercicis 2013 i 2012, i dels seus corresponents fons d'amortització és el següent:

Milers d'euros

	31/12/2012	ALTES	BAIXES	TRASPASSOS	REVALORACIONS	31/12/2013
<b>Cost</b>						
<b>AFFECTES A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Terrenys	47.714	-	-	-	-	47.714
Immobles	44.533	-	-	-	-	44.533
Mobiliari	5.581	326	-	-	-	5.907
Instal·lacions	30.270	1.078	-	-	-	31.348
Equip de processament de dades	24.257	1.383	-	78	-	25.718
Vehicles	1.462	153	(83)	-	-	1.532
Immobilitzat en curs	1.547	1.498	-	(78)	-	2.967
<b>Subtotal</b>	<b>155.364</b>	<b>4.438</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159.719</b>
<b>ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Immobles	44.776	18.694	(2.502)	117	-	61.085
Terrenys	10.641	-	-	-	-	10.641
Instal·lacions	4.304	-	-	-	-	4.304
Equips informàtics	92	-	-	-	-	92
Mobiliari	35	-	-	-	-	35
Vehicles	11	7	(17)	-	-	1
<b>Subtotal</b>	<b>59.859</b>	<b>18.701</b>	<b>(2.519)</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>76.158</b>
<b>Total ACTIUS MATERIALS</b>	<b>215.223</b>	<b>23.139</b>	<b>(2.602)</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>235.877</b>
<b>Fons d'amortització</b>						
<b>AFFECTES A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Immobles	(14.872)	(1.885)	-	-	-	(16.757)
Mobiliari	(5.080)	(203)	-	-	-	(5.283)
Instal·lacions	(21.613)	(1.369)	-	(309)	-	(23.291)
Equip de processament de dades	(21.099)	(913)	-	2	-	(22.010)
Vehicles	(471)	(161)	-	-	-	(632)
<b>Subtotal</b>	<b>(63.135)</b>	<b>(4.531)</b>	<b>-</b>	<b>(307)</b>	<b>-</b>	<b>(67.973)</b>
<b>Fons d'amortització</b>						
<b>ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Immobles	(4.531)	(271)	-	(2.722)	-	(7.524)
Instal·lacions	(4.241)	(16)	-	-	-	(4.257)
Equips informàtics	(92)	-	-	-	-	(92)
Mobiliari	(32)	-	-	-	-	(32)
<b>Subtotal</b>	<b>(8.896)</b>	<b>(287)</b>	<b>-</b>	<b>(2.722)</b>	<b>-</b>	<b>(11.905)</b>
<b>Total FONS D'AMORTITZACIÓ</b>	<b>(72.031)</b>	<b>(4.818)</b>	<b>-</b>	<b>(3.029)</b>	<b>-</b>	<b>(79.878)</b>
<b>Fons de provisió per la depreciació</b>	<b>(9.511)</b>	<b>(2.301)</b>	<b>247</b>	<b>2.912</b>	<b>-</b>	<b>(8.656)</b>
<b>Total ACTIUS MATERIALS NET</b>	<b>133.681</b>	<b>16.020</b>	<b>(2.358)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>147.343</b>

Milers d'euros

	31/12/2011	ALTES	BAIXES	TRASPASSOS	REVALORACIONS	31/12/2012
<b>Cost</b>						
<b>AFECTES A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Terrenys	46.632	-	-	1.082	-	47.714
Immobles	45.615	-	-	(1.082)	-	44.533
Mobiliari	5.404	151	(16)	42	-	5.581
Instal·lacions	30.700	524	(1.908)	954	-	30.270
Equip de processament de dades	21.779	2.502	(30)	6	-	24.257
Vehicles	1.374	173	(85)	-	-	1.462
Immobilitzat en curs	996	1.895	(342)	(1.002)	-	1.547
<b>Subtotal</b>	<b>152.500</b>	<b>5.245</b>	<b>(2.381)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.364</b>
<b>ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Immobles	32.851	14.137	(2.212)	-	-	44.776
Terrenys	10.641	-	-	-	-	10.641
Instal·lacions	4.304	-	-	-	-	4.304
Equips informàtics	92	-	-	-	-	92
Mobiliari	33	2	-	-	-	35
Vehicles	3	8	-	-	-	11
<b>Subtotal</b>	<b>47.924</b>	<b>14.147</b>	<b>(2.212)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.859</b>
<b>Total ACTIUS MATERIALS</b>	<b>200.424</b>	<b>19.392</b>	<b>(4.593)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215.223</b>
<b>Fons d'amortització</b>						
<b>AFECTES A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Immobles	(12.902)	(1.970)	-	-	-	(14.872)
Mobiliari	(4.902)	(194)	16	-	-	(5.080)
Instal·lacions	(21.784)	(1.589)	1.760	-	-	(21.613)
Equip de processament de dades	(20.014)	(1.116)	31	-	-	(21.099)
Vehicles	(373)	(178)	80	-	-	(471)
<b>Subtotal</b>	<b>(59.975)</b>	<b>(5.047)</b>	<b>1.887</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(63.135)</b>
<b>Fons d'amortització</b>						
<b>ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ</b>						
Immobles	(4.260)	(271)	-	-	-	(4.531)
Instal·lacions	(4.223)	(18)	-	-	-	(4.241)
Equips informàtics	(92)	-	-	-	-	(92)
Mobiliari	(32)	-	-	-	-	(32)
<b>Subtotal</b>	<b>(8.607)</b>	<b>(289)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.896)</b>
<b>Total FONS D'AMORTITZACIÓ</b>	<b>(68.582)</b>	<b>(5.336)</b>	<b>1.887</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(72.031)</b>
<b>Fons de provisió per la depreciació</b>	<b>(3.320)</b>	<b>(4.600)</b>	<b>94</b>	<b>(355)</b>	<b>(1.330)</b>	<b>(9.511)</b>
<b>Total ACTIUS MATERIALS NET</b>	<b>128.522</b>	<b>9.457</b>	<b>(2.611)</b>	<b>(355)</b>	<b>(1.330)</b>	<b>133.681</b>

Les altes registrades durant el 2013 afectes a l'explotació en relació a Immobilitzat en curs corresponen a obres que s'estan duent a terme per la millora de l'immobilitzat afecte a l'explotació.

Les altes registrades durant el 2013 d'immobilitzat aliè a l'explotació corresponen a la incorporació d'actius adjudicats.

Durant l'exercici 2013 i 2012 no s'han capitalitzat interessos o diferències de canvi corresponents a l'actiu immobilitzat.

Prenent com a data el 30 de novembre de 2008 i amb l'autorització expressa de l'INAF de data 9 de desembre de 2008, el Banc va procedir a l'actualització del valor en llibres dels immobles on es troba la seva Seu Social i la xarxa d'oficines (veure notes 3h i 11). Cada dos anys es comprova, mitjançant una taxació feta per un expert independent, que el valor de mercat dels béns esmentats es situa per sobre del seu valor en llibres, procedint a fer les dotacions necessàries en els casos on no és així. A 31 de desembre de 2012 el banc va actualitzar el valor en llibres dels immobles afectes a l'explotació registrant-se un fons de provisió per deteriorament de 1.330 milers d'euros contra reserves de revaloració (veure nota 11.d). Durant l'exercici 2013 no s'ha incrementat aquest fons de provisió per depreciació i per tant les reserves de revaloració s'han mantingut estables.

#### **b. Diferències positives de consolidació**

Milers d'euros

<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>33.951</b>
Adquisicions	-
Diferències de canvi	(287)
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>33.664</b>
Adquisicions	1.052
Diferències de canvi	196
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>34.912</b>

L'adquisició de Quest Capital Advisers Agencia de Valores, SA el dia 17 de desembre de 2009 va generar un fons de comerç de consolidació de 13.556 milers d'euros, d'aquests 7.482 van ser activats durant l'exercici 2010 en reconeixement dels pagaments ajornats de l'operació d'adquisició, registrats aquests últims a l'apartat "Altres Passius" del Balanç de Situació a 31 de desembre de 2013.

D'altra banda l'adquisició de Columbus de México, SA, C.V. el dia 11 d'abril de 2008 va generar un fons de comerç de consolidació de 3.572 milers d'euros.

Així mateix, l'adquisició d'Andbank Monaco S.A.M. el dia 30 de juny de 2011 i LLA Participações, Ltda el 25 d'octubre de 2011 van generar uns fons de comerç de consolidació de 11.347 i 10.482 milers d'euros respectivament (vegeu nota 2 i 3g).

L'adquisició de Medipatrimonia Invest, SL i d'Anbank Wealth Management SGIC, SAU (anteriorment Medivalor AV Agencia de Valores, S.A.U) per part d'Andbank Luxemburg, S.A. va generar un fons de comerç de consolidació de 1.052 milers d'euros.



## 9. Fons de provisions per a riscos i càrregues

### a. Provisions per a pensions i obligacions similars

El moviment del fons per a pensions i obligacions similars durant els exercicis 2013 i 2012 ha estat el següent:

Milers d'euros

	JUBILACIONS	PREJUBILACIONS	FONS DE PENSIONS	TOTAL
<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>817</b>	<b>608</b>	<b>5.034</b>	<b>6.459</b>
Dotació de l'exercici amb càrrec al compte de pèrdues i guanys	3	11	599	613
Pagaments efectuats a pensionistes i rescats de l'exercici	(78)	(198)	(286)	(562)
Altres moviments	66	225	(100)	191
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>808</b>	<b>646</b>	<b>5.247</b>	<b>6.701</b>
Dotació de l'exercici amb càrrec al compte de pèrdues i guanys	2	6	599	607
Pagaments efectuats a pensionistes i rescats de l'exercici	(76)	(189)	(552)	(817)
Altres moviments	20	(30)	335	325
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>754</b>	<b>433</b>	<b>5.629</b>	<b>6.816</b>

La dotació al Fons de pensions està registrada dins l'epígraf Altres despeses de personal al Compte de Pèrdues i Guanys. Aquesta dotació inclou, a l'exercici 2013, 72 milers d'euros (84 milers d'euros a l'exercici 2012) en concepte de càrrega financera. La línia "Altres moviments" inclou la incorporació del fons de pensions d'Andbanc Monaco S.A.M. que és d'aportació definida.

Els pagaments efectuats a pensionistes i prejubilats durant l'exercici 2013 s'han registrat contra el fons de provisió.

El saldo del fons assignat a pensions, que correspon al personal actiu, està cobert amb dipòsits cedits al mercat interbancari.

Pel que fa al personal en actiu afecte al pla de pensions d'aportació definida, els empleats que ho sol·licitin poden mobilitzar el seu fons de pensions a plans d'inversió gestionats pel Banc fora del Balanç de Situació (veure nota 9). A 31 de desembre de 2013 els saldos gestionats fora de balanç eren de 1.038 milers d'euros, mentre que els fons interns estaven registrats a l'epígraf "Fons de provisions per a riscos i càrregues", per import de 5.302 milers d'euros.

### **b. Altres provisions**

El moviment d'aquestes provisions té el seu origen, principalment, en les dotacions efectuades en els exercicis 2013 i 2012 per tal de cobrir la correcció valorativa de determinades opcions emeses.

El moviment d'altres provisions durant els exercicis 2013 i 2012 ha estat el següent:

*Milers d'euros*

	31/12/12	RECUPERACIONS	DOTACIONS	UTILITZACIONS	31/12/13
Altres provisions	3.184	541	1.772	-	4.897
<b>TOTALS</b>	<b>3.184</b>	<b>541</b>	<b>1.772</b>	<b>-</b>	<b>4.897</b>

*Milers d'euros*

	31/12/11	RECUPERACIONS	DOTACIONS	UTILITZACIONS	31/12/12
Altres provisions	7.123	(6.736)	3.122	(325)	3.184
<b>TOTALS</b>	<b>7.123</b>	<b>(6.736)</b>	<b>3.122</b>	<b>(325)</b>	<b>3.184</b>

### **10. Distribució de resultats**

La proposta de distribució del benefici corresponent a l'exercici 2013 d'Andorra Banc Agrícola Reig, S.A, que el Consell d'Administració presentarà a la Junta General d'Accionistes per a la seva aprovació, és el següent:

*Milers d'euros*

	2013
A reserva legal	156
A reserva voluntària	24.609
Dividend a compte	18.044
Dividend complementari	19.103
<b>TOTALS</b>	<b>61.912</b>

Dins de l'import destinat a reserva voluntària, 3.960 milers d'euros corresponen a la dotació anual de la reserva indisponible per diferències positives de consolidació (veure nota 3.g).

Durant l'exercici 2013, el Banc ha distribuït dividendes a compte del resultat de l'exercici 2013 per import de 18.044 milers d'euros.

La distribució del resultat de la Societat de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2012, aprovat per la Junta General d'Accionistes el 27 de març de 2013 va ser la següent:

Milers d'euros

2012	
A reserva legal	-
A reserva voluntària	15.934
Dividend a compte	18.499
Dividend complementari	18.691
	<b>53.124</b>

## 11. Moviment dels fons propis i fons per a riscos generals

El moviment dels fons propis del Grup durant els exercicis 2013 i 2012 ha estat el següent:

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA EN GARANTIA	PRIMA D'EMISSIÓ	RESERVES DE REVALORACIÓ	RESERVES VOLUNTÀRIES	DIFERÈNCIES DE CONVERSIÓ	RESERVES DE CONSOLIDACIÓ	DIVIDEND A COMPTE	DIVIDEND COMPL.	AJ. CONSOL. SENSE EFECTE PATRIMONI	RESULTAT
<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	78.061	15.612	21.619	69.999	63.242	131.965	-	8.405	--	-	-	54.246
Distribució de resultats de l'exercici 2011	-	-	-	-	-	15.876	-	-	-	36.999	-	(52.875)
Ajustaments Consolidació	-	-	-	-	-	-	18	3.958	-	-	(2.605)	(1.371)
Altres (Nota 3f)	-	-	-	-	-	762	-	-	-	-	-	-
Actualització Rves. Gtia.	-	-	-	-	(1.330)	-	-	-	-	-	-	-
Resultat de l'exercici 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.581
Dividends a compte	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.499)	-	-	-
Traspàs de reserves	-	-	(719)	-	-	719	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	78.061	15.612	20.900	69.999	61.912	149.322	18	12.363	(18.499)	-	-	56.581
Distribució de resultats de l'exercici 2012	-	-	-	-	-	15.934	-	-	18.499	18.691	-	(53.124)
Ajustaments Consolidació	-	-	-	-	-	-	1	417	-	-	3.039	(3.457)
Altres (Nota 3f)	-	-	-	-	-	7.148	-	-	-	-	-	-
Revaloració immobles (nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliació de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actualització Rves. Gtia.	-	-	3.125	-	-	(3.125)	-	-	-	-	-	-
Resultat de l'exercici 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.080
Dividends a compte	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.044)	-	-	-
Traspàs de reserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliació de capital	781	-	-	3.442	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	78.842	15.612	24.025	73.441	61.912	169.279	19	12.780	(18.044)	-	-	64.080

### a. Capital social

Amb data 7 de novembre de 2013 el Banc va procedir a dur una ampliació de capital per import de 781 milers d'euros quedant un capital social a 31 de desembre de 2013 de 78.842 milers d'euros mitjançant l'anul·lació de la sèrie actual de 1.751.825 accions la simultània substitució de les mateixes per 1.751.825 noves accions i l'emissió d'altres 17.518 noves accions. Aquestes accions tenen un valor nominal de 44,56 i una prima d'emissió conjunta de 3.442 milers d'euros.

Dita ampliació de capital ha estat totalment subscrita i desemborsada per determinats directius del Banc.

### b. Reserva legal i reserves voluntàries

D'acord amb la legislació mercantil Andorrana els Bancs han de dotar un 10 % del benefici de l'exercici a la reserva legal fins arribar a un 20 % del capital social. Aquesta reserva legal a 31 de desembre de 2012, està totalment constituïda. Arran de l'ampliació de capital que s'ha dut a terme durant l'exercici 2013, s'ha procedit a dotar el 20 % corresponent a l'ampliació de capital (vegeu nota 10).

Dins de les reserves voluntàries, s'inclou 5.647 milers d'euros en concepte de reserves de diferències de primera consolidació d'exercicis anteriors que no són de lliure disposició.

Considerant l'anterior, el 97 % de les reserves voluntàries i la prima d'emissió del Banc a 31 de desembre de 2013 són de lliure disposició (vegeu nota 3f).

### c. Reserves en garantia

Aquest apartat inclou les reserves en garantia de dipòsits i d'altres obligacions operacionals a mantenir dipositades en l'INAF per les entitats enquadrades en el sistema financer.

En compliment de la "Llei 01/2011, de 2 de febrer, de creació d'un sistema de garantia de dipòsits per a les entitats bancàries", al 31 de desembre de 2013 i 2012 l'import de

l'epígraf "Reserves en garantia" ascendeix a 24.025 milers d'euros i 20.900 milers d'euros, respectivament.

### d. Reserves de revaloració

El saldo de l'epígraf "Reserves de revaloració" correspon a l'actualització en llibres del valor de mercat de determinats immobles del Banc (veure notes 3h i 8).

Les Reserves de Revaloració tenen caràcter indisponible fins que l'actiu surti efectivament del Grup i/o l'INAF autoritzat la seva disposició.

### e. Reserves de consolidació

Les reserves de consolidació corresponen a les següents societats:

Milers d'euros

	2013	2012
Andorra Gestió Agrícola Reig, SAU.	3.817	4.623
Andorra Assegurances Agrícola Reig, SA	1.649	955
Grup Nobilitas N.V.	1.920	1.919
Andbank Bahamas (Limited)	7.906	5.457
Savand, SAU.	226	261
Grup Andbank Luxembourg	(1.948)	1
Altres	(790)	(853)
<b>Total</b>	<b>12.780</b>	<b>12.363</b>

El moviment de les reserves de consolidació durant els exercicis 2013 i 2012 ha estat el següent:

Milers d'euros

<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>8.405</b>
Distribució del resultat de 2011 a reserves	(1.798)
Dividend complementari 2010	(3.405)
Altres ajustaments de consolidació	9.161
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>12.363</b>
Distribució del resultat de 2012 a reserves	(558)
Dividend complementari 2011	(3.181)
Altres ajustaments de consolidació	4.156
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>12.780</b>

## f. Resultats atribuïts al grup

El detall dels Resultats atribuïts al Grup a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:

Milers d'euros

	2013	2012
<b>Andorra Banc Agrícola Reig, SA</b>	<b>61.912</b>	<b>53.124</b>
<b>Societats consolidades per integració global:</b>	<b>7.142</b>	<b>4.689</b>
Andorra Gestió Agrícola Reig, SA	2.282	2.610
Andbank Bahamas (Limited)	6.666	4.831
Grup Nobilitas N.V.	101	(2.564)
Columbus de México, SA, CV	78	51
And Private Wealth, SA	(47)	(305)
Quest Capital Advisers	1.780	1.896
Andbank Wealth Management LLC	(1.750)	(2.814)
Ajustaments de Consolidació Grup Nobilitas	40	(1.392)
Savand, SAU.	40	(36)
Grup Andbank Lux	2.584	(506)
Andbank (Luxemburg) SA	1.929	3.201
Andbank Asset Management Luxembourg, SA	876	(212)
Andbank Luxembourg Limited Hong Kong	-	-
Andbank Wealth Management,SGIIC, SAU	25	(137)
Ajustaments de Consolidació Grup Andbank Lux	32	-
Andbank España, SAU	(3.112)	(3.358)
Andbank (Panamá), SA	932	1.322
APW Consultores Ltda.	(1.385)	(766)
Andbank Monaco S.A.M.	557	266
Medipatrimonia Invest, S.L. (*)	-	-
Altres	(1.523)	(468)
<b>Societats consolidades per posada en equivalència</b>	<b>2.640</b>	<b>406</b>
Andorra Assegurances Agrícola Reig, SA	2.640	600
Medipatrimonia Invest, S.L. (*)	-	(194)
<b>Ajustaments de consolidació</b>	<b>(7.615)</b>	<b>(1.638)</b>
	<b>64.080</b>	<b>56.581</b>

(\*) Aquesta societat durant l'exercici 2012 consolidava per posada en equivalència, mentre que durant l'exercici 2013 ha consolidat per integració global.

### **g. Fons per a riscos generals**

El moviment del fons per a riscos generals durant els exercicis 2013 i 2012 ha estat el següent:

*Milers d'euros*

<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b>	<b>2.300</b>
Recuperacions netes al fons (nota 13)	2.000
Altres	(107)
<b>Saldo a 31 de desembre de 2012</b>	<b>4.193</b>
Dotacions al fons	1.200
Recuperacions netes al fons (nota 13)	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2013</b>	<b>5.393</b>

La filial de Monaco incloïa en el moment de la seva compra una provisió per a riscos generals de 1.393 milers d'euros.

### **12. Saldos en Euros i resta de divises**

La composició de l'actiu i passiu dels Balanços de Situació al 31 de desembre de 2013 i 2012 entre Euros i d'altres monedes, és com segueix:

*Milers d'euros*

	2013		2012	
	Actiu	Passiu	Actiu	Passiu
Euros	3.377.536	3.072.935	3.212.371	3.005.812
Resta divises	665.441	970.042	488.650	695.209
	<b>4.042.977</b>	<b>4.042.977</b>	<b>3.701.021</b>	<b>3.701.021</b>

### 13. Altres partides del balanç de situació i del compte de pèrdues i guanys

Adicionalment, a 31 de desembre 2013 i 2012 trobem aquestes altres partides significatives:

#### a. Altres actius

Milers d'euros

	2013	2012
Operacions en curs	5.897	24.966
Existències	13	13
Opcions adquirides	65.640	28.373
Administracions Públiques	-	16.537
Impostos	1.666	1.322
Altres Deutors Varis (veure nota 2.d)	239.589	25.238
	<b>312.805</b>	<b>96.449</b>

L'epígraf "Operacions en curs" inclou els saldos pendents de liquidar amb les contrapartides de mercat.

L'epígraf "Impostos" correspon als pagaments a compte de l'Impost de Societats realitzats durant l'exercici 2013.

#### b. Altres passius

Milers d'euros

	2013	2012
Operacions en curs	24.029	27.660
Opcions emeses	3.387	3.392
Administracions Públiques	15.850	23.770
Títols Agafats	19.318	32.639
Altres Creditors Varis	39.620	30.634
	<b>102.204</b>	<b>118.095</b>

L'import dels títols agafats pel Banc de la seva cartera custodiada y prestats a mercat es registren als apartats "Altres passius – Títols agafats" del passiu del balanç i "Inversions creditícies – Préstecs i crèdits a clients" de l'actiu del balanç respectivament.

La correcció valorativa de les opcions emeses es realitza, si s'escau, a l'apartat "Provisions per a riscos i càrregues" (veure nota 9.b).



## 14. Derivats financers

Pel que fa a les operacions de futurs i derivats financers, tot seguit es presenta el desglossament dels valors nacionals per tipus de productes derivats que manté el Grup a 31 de desembre de 2013 i 2012, i es distingeix entre operacions de negociació i de cobertura i per mercat al que pertanyen:

*Milers d'euros*

2013	MERCAT	COBERTURA	NEGOCIACIÓ	TOTAL
Compravenda no vençuda de divises	No reglamentat	1.716.465	-	1.716.465
Opcions	No reglamentat	290.141	14.118	304.259
Permutes financeres	No reglamentat	235.093	4.306.902	4.541.995
Altres acords	No reglamentat	1.572.300	74.768	1.647.068
		<b>3.813.999</b>	<b>4.395.788</b>	<b>8.209.787</b>

*Milers d'euros*

2012	MERCAT	COBERTURA	NEGOCIACIÓ	TOTAL
Compravenda no vençuda de divises	No reglamentat	1.412.456	-	1.412.456
Opcions	No reglamentat	199.083	14.191	213.274
Permutes financeres	No reglamentat	418.705	3.066.405	3.485.110
Altres acords	No reglamentat	580.761	91.107	671.868
		<b>2.611.005</b>	<b>3.171.703</b>	<b>5.782.708</b>

Les operacions de compravenda no vençudes de divises són formalitzades en ferm amb la finalitat principal de cobrir a mercat les operacions de clients i en imports menys rellevants per cobrir riscos de divisa patrimonial. La posició global de l'entitat per divises i terminis es controla i es tanca diàriament.

Les permutes financeres i opcions es contracten en ferm amb la finalitat de cobrir el risc de tipus d'interès d'operacions amb clients. El banc controla regularment el diferencial existent entre el nominal contractat i l'import de les operacions a cobrir, considerant-se aquest diferencial com a permutes financeres de negociació.

Els altres acords corresponen a operacions en ferm de cobertura a mercat de les operacions formalitzades amb clients i a operacions de negociació que complementen les posicions de la cartera de valors.

Els terminis de les operacions de futurs i derivats financers presenten el següent detall:

*Milers d'euros*

<b>2013</b>	<b>FINS A UN ANY</b>	<b>D'1 ANY A 5 ANYS</b>	<b>MÉS DE 5 ANYS</b>	<b>TOTAL</b>
Compravenda no vençuda de divises	1.716.465	-	-	1.716.465
Opcions	56.497	75.243	172.519	304.259
Permutes financeres	1.858.936	2.384.177	298.882	4.541.995
Altres acords	398.943	1.087.825	160.300	1.647.068
	<b>4.030.841</b>	<b>3.547.245</b>	<b>631.701</b>	<b>8.209.787</b>

*Milers d'euros*

<b>2012</b>	<b>FINS A UN ANY</b>	<b>D'1 ANY A 5 ANYS</b>	<b>MÉS DE 5 ANYS</b>	<b>TOTAL</b>
Compravenda no vençuda de divises	1.412.456	-	-	1.412.456
Opcions	31.875	4.983	176.416	213.274
Permutes financeres	1.113.047	2.301.370	70.693	3.485.110
Altres acords	249.297	422.571	-	671.868
	<b>2.806.675</b>	<b>2.728.924</b>	<b>247.109</b>	<b>5.782.708</b>

## 15. Situació fiscal: Impost sobre societats

El Grup tributa per l'Impost sobre societats. Els beneficis, determinats d'acord amb la legislació fiscal, estan subjectes a un tipus de gravamen del 10 % sobre la base de tributació. De la quota de tributació poden practicar-se determinades deduccions d'acord amb la legislació vigent en cada moment.

Els Administradors del Banc no esperen que, en cas d'inspecció de les autoritats fiscals, sorgeixin passius addicionals d'importància.

Degut al diferent tractament que la legislació fiscal estableix per determinades operacions, el resultat comptable difereix de la base de tributació. A continuació s'inclou una conciliació entre el resultat comptable de l'exercici i la quota de liquidació que la Societat espera declarar una vegada aprovats els presents estats financers, conjuntament amb un detall de la liquidació prevista per la Societat:

Milers d'euros

	2013	2012
<b>Resultat comptable abans d'impostos (*)</b>	<b>73.496</b>	<b>58.759</b>
<b>Diferències permanents</b>	<b>(2.337)</b>	<b>710</b>
amb origen en l'exercici	2.337	710
amb origen en exercicis anteriors	-	-
<b>Base comptable de l'impost</b>	<b>71.159</b>	<b>59.469</b>
<b>Diferències temporals</b>	<b>13.705</b>	<b>-</b>
amb origen en l'exercici	13.705	-
amb origen en exercicis anteriors	-	-
<b>Base de tributació</b>	<b>84.864</b>	<b>59.469</b>
Tipus de gravamen al 10%	8.486	5.950
Quota de tributació	8.486	5.950
Deduccions i bonificacions	(706)	(710)
Quota de liquidació	7.780	5.240
Bonificació quota de liquidació del 50%	-	2.620
Retencions i pagaments a compte	(2.237)	(1.398)
<b>Quota diferencial</b>	<b>5.543</b>	<b>1.222</b>

(\*) Aquest import correspon a la suma dels resultats comptables individuals de les societats del Grup Andbank subjectes a la Llei de l'Impost de Societats d'Andorra.

La despesa de l'exercici per l'impost sobre beneficis es calcula com segueix:

Milers d'euros

	2013	2012
Saldo d'ingressos i despeses abans de l'impost sobre beneficis més diferències permanents	84.864	59.469
Base comptable pel 10%	8.486	5.950
Deduccions, bonificacions i reduccions	(706)	-
Bonificació de la quota de liquidació del 50%	-	2.620
<b>TOTAL</b>	<b>7.780</b>	<b>2.620</b>

A continuació es presenta una reconciliació entre el resultat comptable abans d'impostos i la despesa per impost de societats per l'exercici 2013:

Milers d'euros

	TOTAL
Saldo d'ingressos i despeses de l'exercici	73.496
10% del saldo d'ingressos i despeses de l'exercici	7.349
Efecte fiscal de les diferències temporals i permanents	1.137
Deduccions i bonificacions de l'exercici corrent	(706)
Despesa per impost sobre Beneficis	7.780

Segons el càlcul estimat per l'exercici 2013, la Societat disposa de les següents bases de tributació negatives a compensar contra eventuals beneficis fiscals futurs:

EXERCICI D'ORIGEN	COMPENSABLES FINS	MILERS D'EUROS
2012	2022	(36)

## 16. Actius cedits en garantia

El Banc no té al 31 de desembre de 2013 i 2012 actius cedits en garantia dels seus compromisos o de compromisos de tercers.

## 17. Operacions amb entitats i persones vinculades

El detall de les operacions amb entitats i persones vinculades que sobrepassen el 10 % dels fons propis a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:

Milers d'euros

2013	ACCIONISTES	SOCIETATS PARTICIPADES	MEMBRES DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ (NO ACCIONISTES)	MEMBRES DE LA DIRECCIÓ GENERAL (NO ACCIONISTES)	ALTRES PARTS VINCULADES
Bancs i entitats de crèdit					
Actiu	-	-	-	-	-
Passiu	-	-	-	-	-
Inversions creditícies	61.354	-	-	-	52.675
Comptes d'ordre	28.699	-	-	-	67.607
Dipòsits de clients	844	-	-	-	442

Milers d'euros

2012	ACCIONISTES	SOCIETATS PARTICIPADES	MEMBRES DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ (NO ACCIONISTES)	MEMBRES DE LA DIRECCIÓ GENERAL (NO ACCIONISTES)	ALTRES PARTS VINCULADES
Bancs i entitats de crèdit					
Actiu	-	-	-	-	-
Passiu	-	-	-	-	-
Inversions creditícies	50.006	-	-	-	60.833
Comptes d'ordre	17.116	-	-	-	61.851
Dipòsits de clients	278	-	-	-	615

Les posicions del Banc mantingudes amb accionistes corresponen a 1 persona física, la qual no és membre del Consell d'Administració o membre de la Direcció General.

Pel que fa a les societats participades, als membres del Consell d'Administració no accionistes, als membres de la Direcció General no accionistes i a altres parts vinculades, no hi han posicions que representin més del 10 % dels fons propis a 31 de desembre de 2013 i 2012.

Les posicions mantingudes amb altres parts vinculades corresponen a 1 persona física, la qual no és membre del Consell d'Administració o membre de la Direcció General.

Pel que fa als accionistes, als membres del Consell d'Administració no accionistes, a les societats participades, als membres de la Direcció General no accionistes i a altres parts vinculades, durant l'exercici 2013 i 2012 no hi ha hagut transaccions que representin més del 5 % del resultat de l'exercici 2013 i 2012.

Totes les operacions vinculades han estat dutes a terme a preus de mercat.

## 18. Riscos de mercat

### *Gestió del risc*

La identificació, la mesura, la gestió i el control del risc és un element clau en la gestió del Grup Andbank. El marc de control de risc inclou un component qualitatiu, relatiu a la definició de polítiques i responsables, i un component quantitatiu associat a l'establiment de límits.

El posicionament del Grup en termes de gestió del risc es basa en mantenir una política prudent, on l'assumpció de riscos va estretament lligada a l'exercici de les activitats de negoci en banca comercial, banca privada i gestió de patrimonis.

L'establiment de les polítiques, la determinació dels límits i la supervisió global de riscos és responsabilitat del Comitè d'Actius, Passius i Riscos (COAP), qui té delegada aquesta funció per part del Consell d'Administració. Així, les polítiques generals i els límits específics definits al COAP es presenten al Consell d'Administració per al seu anàlisi i aprovació. Els límits de risc es revisen periòdicament per adaptar-los a la conjuntura econòmica i dels mercats i, en qualsevol cas, es presenten anyalment al Consell d'Administració.

Per a determinar els límits de riscos atorgats a països o institucions financeres, el Grup es basa en variables relativament estables, com poden ser el ràting o el Tier I, i variables de mercat, com ara el nivell al que cotitza el Credit Default Swap. La continuïtat en la crisi del deute sobirà i l'entorn de revisió a la baixa de ràtings de països i entitats

financeres, han portat a que la revisió de límits hagi estat freqüent.

Com a responsable de la gestió del risc de tipus d'interès, risc de tipus de canvi, risc país i de contrapartida, risc de liquiditat i risc de mercat, el COAP es reuneix com a mínim amb periodicitat mensual. El COAP té delegada la supervisió d'aquests riscos al departament Middle Office, el qual reporta als seus membres amb periodicitat diària i setmanal segons correspongui la informació de gestió relativa als riscos supervisats. Addicionalment, és responsabilitat del comitè la gestió del balanç i la gestió del capital, amb l'objectiu de mantenir un alt nivell de solvència.

La responsabilitat de garantir que l'activitat de gestió de patrimonis es desenvolupa d'acord amb el marc legal i reglamentari establert i avaluar-ne els resultats s'assigna al COAP de Gestió, que es reuneix amb periodicitat mensual. El comitè delega el seguiment de la gestió de patrimonis al Middle Office. A més del control de la subjecció al marc regulatori, el Middle Office avalua l'acompliment amb la política d'inversió dels fons i carteres i realitza un seguiment periòdic de les mesures de rendibilitat i les mesures de risc.

### *Risc de tipus d'interès*

El risc de tipus d'interès es defineix com l'impacte en el valor de mercat dels actius i passius del Grup com a conseqüència dels moviments en els tipus d'interès. Les mesures que utilitza el Grup per a avaluar aquest impacte són la sensibilitat del marge financer per a un període d'un any a desplaçaments paral·lels de la corba de tipus d'interès de 100 punts bàsics per a les principals divises del balanç i la sensibilitat del valor de mercat dels recursos propis a desplaçaments paral·lels de la corba de tipus d'interès de 100 punts bàsics.

En la conjuntura de tipus d'interès històricament baixos en la que ens trobem els darrers anys, el Grup ha mantingut una exposició positiva a desplaçaments de la corba de tipus d'interès, és a dir, el marge financer del Grup augmentaria davant d'un repunt dels tipus d'interès i es veuria reduït

davant d'una disminució d'aquests. Així, aquesta gestió s'ha traduït en un gap de reprecials dels actius i passius sensibles als tipus d'interès del balanç positiu, és a dir, a nivell global la reprecialció dels actius és anterior en el temps a la dels passius. En aquest posicionament hi ha contribuït la cessió de dipòsits a l'interbancari a terminis molt curts i la inversió en bons a tipus fix i bons amb rendibilitat lligada a l'euribor 3/6 mesos amb venciments a curt i mig termini, tot i que una part de la cartera es compon de bons de venciments llargs a tipus fix sense cobertura per a augmentar la duració de l'actiu del balanç.

El límit establert com a pèrdua màxima com a conseqüència d'un desplaçament paral·lel de la corba de tipus d'interès de 100 punts bàsics és del 5 % dels recursos propis. Durant l'any 2013 aquest límit no ha estat excedit.

#### ***Risc de mercat***

El risc de mercat s'entén com la pèrdua potencial a la qual està exposada la cartera de valors com a conseqüència de canvis en les condicions de mercat, tals com els preus dels actius, els tipus d'interès, la volatilitat del mercat i la liquiditat del mercat. Les mesures que utilitza el Grup per a gestionar el risc de mercat de la cartera pròpia són la metodologia value at risk (VaR) i el stress testing, en línia amb l'estàndard general del mercat.

El VaR es mesura utilitzant el mètode paramètric. El càlcul obtingut correspon a la pèrdua màxima esperada a un horitzó temporal determinat i amb un nivell de confiança definit. El Grup calcula el VaR per a un horitzó temporal d'una setmana i amb un nivell de confiança del 99 % i el període històric considerat per al càlcul de la matriu de correlacions i les volatilitats és de tres anys. Durant l'any 2013, aquest límit de VaR no ha estat superat en cap moment. Així, el VaR mitjà calculat per a la cartera d'inversió ordinària i la cartera de negociació ha estat de 0,60 milions d'euros, amb un màxim de 0,89 milions d'euros i un mínim de 0,36 milions d'euros, mentre que la posició mitjana de la cartera d'inversió ordinària i de negociació ha estat de 447 milions

d'euros. En global, la posició neta mitjana de la cartera de valors del Grup (que inclou 155 milions d'euros en derivats de cobertura) ha estat de 1.051 milions d'euros, havent estat el VaR mitjà del 0,34 % de la posició mitjana.

#### ***Risc de crèdit***

El risc de crèdit es refereix a la pèrdua potencial derivada del fet que una contrapartida no compleixi amb les obligacions que té compromeses amb el Grup.

El Grup aplica una política prudent en l'assignació de límits, autoritzant exposició al risc a aquells països amb una alta qualificació creditícia i, dins d'aquests, a aquelles entitats financeres amb qualificació creditícia amb grau d'inversió i que tenen uns diferencials de crèdit moderats. En qualsevol cas, l'aprovació dels límits de risc per part del Consell d'Administració és anual, tot i que l'actualització de límits sigui més freqüent, amb l'objectiu de reflectir els canvis en la qualitat creditícia i tensionaments en els diferencials de crèdit de les entitats, mantenint així un nivell de risc moderat.

La concessió de límits és estricta per a aquelles posicions amb contrapartides on no existeix un col·lateral com a garantia. En aquest cas, es requereix que la contrapartida tingui un ràting d'alta qualitat creditícia en base a la valoració de les principals agències (Moody's, Fitch i S&P) i que el mercat li assigni un risc de crèdit relatiu moderat, reflectit en el nivell al qual cotitza el CDS a 5 anys. L'observació de la variable de mercat permet incorporar en el model amb major immediatesa qualsevol canvi en la qualitat creditícia de la contrapartida.

#### ***Risc de liquiditat***

El risc de liquiditat es defineix com el risc que una entitat no pugui fer front als seus compromisos de pagament en un moment determinat, ja siguin els derivats del venciment de dipòsits, la disposició de línies de crèdit concedides o els requeriments de garanties en operacions amb col·lateral, entre d'altres.

El departament Middle Office monitoritza la posició de liquiditat diàriament, controlant que es mantingui per sobre del mínim de liquiditat establert pel COAP. S'ha definit un import mínim disponible en cash a dia i un import mínim addicional en cash i posicions altament líquides disponible a una setmana. Es controla diàriament també el seguiment de les posicions finançables amb repo.

Cada mes s'avalua l'acompliment amb la ràtio de liquiditat establerta per l'INAF, l'organisme supervisor del sistema financer andorrà. Aquest ràtio compara els actius líquids i fàcilment mobilitzables i els passius exigibles, i es fixa en un mínim del 40 %. El Grup ha mantingut una ràtio de liquiditat mitjana durant l'any 2013 del 66,41 %, essent a finals d'any del 67,33%.

Des de l'inici de la crisi financera internacional, s'elabora mensualment un pla de contingència de la liquiditat del Grup, on s'avalua quin és la liquiditat contingent en funció de diferents nivells de mobilització dels actius líquids i considerant quin és el cost al qual s'obtidria aquesta liquiditat. Una altra mesura de gestió de la liquiditat a curt i mig termini que utilitza el Grup és el venciment residual dels actius i passius del balanç del Grup.

Els límits d'exposició màxima d'acord amb diferents mesures, segons el factor generador de risc, han estat durant l'exercici 2013 i 2012 els següents (en milers d'euros) :

Milers d'euros

	2013	2012
RENDA FIXA – Posició destinada a “trading”	15.000	15.000
CANVIS – Posició Global Termini/Comptat	6.000	6.000
INTERÉS- Pèrdua patrimonial per pujada d'un 1% en la corba de tipus d'interès (*)	5%	5%
RENDA VARIABLE- Posició destinada a “trading”	6.000	6.000

(\*) Límit sobre recursos propis

## 19. Dipòsits i altres títols en custòdia

A 31 de desembre de 2013 i 2012, el detall d'aquest epígraf dels comptes d'ordre consolidats adjunts, d'acord amb el tipus de valor, és el següent:

Milers d'euros

	2013	2012
Accions i altres títols de renda variable	1.369.472	1.253.314
Obligacions i altres títols de renda fixa	5.470.796	4.495.878
Participacions d'organismes d'inversió no gestionats pel Grup	1.081.825	861.345
Participacions d'organismes d'inversió gestionats pel Grup	771.637	687.001
Altres	7.879	8.670
	<b>8.701.609</b>	<b>7.306.208</b>

A 31 de desembre de 2013, l'epígraf Dipòsits de Valors i altres títols en custòdia inclou 452.040 milers d'euros (417.511 milers d'euros al 2012) en concepte de garantia de diverses operacions d'actiu amb garantia de valors (veure nota 6) i risc de firma.

A 31 de desembre de 2013 el patrimoni de clients individuals gestionat mitjançant mandat es troba registrat a l'epígraf de Dipòsits de valors i altres títols en custòdia de tercers dels Comptes d'Ordre i comptes creditors del passiu del Balanç de Situació consolidat adjunt. Els ingressos registrats en concepte de comissions de gestió de patrimoni estan inclosos a l'epígraf Comissions per serveis prestats del compte de Pèrdues i Guanyos consolidat adjunt.

Les normes de valoració valors i títols en custòdia es detalla a la nota 3.q.



## 20. Recursos gestionats de tercers

El detall dels recursos gestionats de tercers, custodiats o no pel Grup a 31 de desembre de 2013 i 2012, és com segueix:

Milers d'euros

	2013			2012		
	Custodiats/ dipositats per l'entitat	Custodiats/ dipositats per tercers	Total	Custodiats/ dipositats per l'entitat	Custodiats/ dipositats per tercers	Total
Organismes d'inversió col·lectiva	863.055	-	863.055	649.016	-	649.016
Carteres de clients individuals gestionades mitjançant mandat	2.739.372	1.055.617	3.794.989	1.873.067	806.414	2.679.481
Altres clients individuals	6.338.981	2.503.241	8.842.222	5.597.785	2.121.507	7.719.292
<b>Total</b>	<b>9.914.407</b>	<b>3.558.859</b>	<b>13.473.266</b>	<b>8.119.868</b>	<b>2.927.921</b>	<b>11.047.789</b>

## 21. Altres comptes d'ordre

El detall d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2013 i 2012 és el següent:

Milers d'euros

	2013	2012
Actius molt dubtosos	57.002	57.003
Altres	165.167	154.536
Fidúcies	91.308	87.265
Altres	73.859	67.271
Deute públic emès pel M.I.Govern	55.506	55.506
Títols Propis no cotitzats	9.201	8.287
Altres	9.152	3.478
	<b>222.169</b>	<b>211.539</b>

L'apartat "Fidúcies" inclou els títols de renda variable no cotitzats que l'entitat té per compte de tercers. Aquests títols hi figuren pel valor nominal.

## 22. Compliment de les normes legals

### Llei de regulació del coeficient d'inversions obligatòries

El M.I. Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 30 de juny de 1994, va aprovar la Llei de regulació del coeficient d'inversions obligatòries. El Reglament que desenvolupa aquesta llei concerneix exclusivament a les entitats bancàries, i les obliga a mantenir en el seu actiu un coeficient d'inversió en fons públics andorrans.

Amb data 31 de desembre de 2005 el Govern va dictar un Decret d'emissió de deute públic de la que el Banc va subscriure 55.766 milers d'euros amb venciment 31 de desembre de 2009 i remunerat al tipus d'interès oficial del Banc Central Europeu a un any. El 31 de desembre 2009 aquest deute públic va ser renovat per un import de 55.506 milers d'euros i amb venciment 31 de desembre de 2013 (veure nota 7). Un cop arribat a venciment de 31 de desembre de 2013, aquesta emissió s'ha renovat establint el nou venciment en data 31 de desembre de 2015.

Així mateix, també resultaven homologables com a fons públics els crèdits concedits pels Bancs dins d'un programa qualificat d'interès nacional i social, destinat al finançament privilegiat de l'habitatge, aprovat pel M.I. Govern d'Andorra el dia 26 d'abril de 1995. Els crèdits concedits pel Banc per aquest concepte suposen a 31 de desembre de 2013 un import de 125 milers d'euros (190 milers d'euros a 31 de desembre de 2012) i es registren en l'epígraf Inversions creditícies / Préstecs i crèdits a clients del Balanç de Situació consolidat adjunt. Aquests crèdits meriten un tipus d'interès anual fix del 6 %.

El M.I. Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió de l'11 de maig de 1995, va aprovar la Llei de regulació de reserves en garantia de dipòsits i d'altres obligacions operacionals a mantenir i dipositar per les entitats enquadrades en el sistema financer. Aquesta llei obliga les entitats integrades en el sistema financer andorrà a mantenir entre els seus recursos permanents unes reserves

mínimes de fons propis en garantia de les seves obligacions operacionals de fins el límit del 4 % de les inversions totals de les entitats, deduïdes les realitzades amb fons propis i fons d'origen bancari. Segons la Llei 1/2011, del 2 de febrer, de creació d'un sistema de garantia de dipòsits per a les entitats bancàries, les quantitats dipositades a l'INAF en virtut de les disposicions de la Llei de reserves en garantia de dipòsits i altres obligacions operacionals van ser lliurades. En aquest sentit, com a conseqüència de l'acord pres per la Comissió Gestora del fons de garantia en data 29 d'agost de 2011 en seguiment de la Llei 1/2011, de 2 de febrer, l'entitat ha procedit a constituir una reserva de 24.025 milers d'euros a 31 de desembre de 2013 (vegeu nota 11.c).

Amb data 3 de març de 2010 el Govern va dictar un decret de qualificació d'interès nacional i social sota el programa destinat al finançament privilegiat d'empreses i negocis de nova creació, innovació, reconversió i projectes emprenedors. Bàsicament consisteix en impulsar i donar suport a les noves idees d'aquells esperits que, en temps difícils i entorns de canvi, hi veuen oportunitats i reptes que, sense estar exempts de risc, poden aportar desenvolupament econòmic al país mitjançant l'atorgament de crèdits, prèvia valoració i validació global dels projectes presentats, per part d'una comissió mixta entre la Cambra de Comerç, Indústria i Serveis d'Andorra, Andorra Desenvolupament i Inversió, SAU, l'Associació de Bancs d'Andorra (ABA) i el Govern d'Andorra.

A 31 de desembre de 2013 el saldo pendent de cobrament es de 498 milers d'euros (301 milers d'euros a 2012) i figuren dintre del balanç a l'apartat de préstecs i crèdits a clients.

### **Llei de regulació dels criteris de solvència i de liquiditat de les entitats financeres**

El M.I. Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió de 29 de febrer de 1996, va aprovar la Llei de regulació dels criteris de solvència i de liquiditat de les entitats financeres.

Aquesta llei obliga les entitats bancàries a mantenir una ràtio de solvència, formulada a partir de les recomanacions del Basel Committee on Banking Regulation and Supervisory Practices, com a mínim del 10 %, determinada mitjançant un coeficient que posa en relació als recursos propis ajustats amb els actius de risc ponderats d'acord amb el grau de risc d'aquests actius. Així mateix obliga a mantenir una ràtio de liquiditat com a mínim del 40 %.

Les ràtios de solvència i de liquiditat dels estats consolidats, determinades d'acord amb aquesta llei, eren a 31 de desembre de 2013 del 19,94 % i 67,33 % respectivament, (21,39 % i 65,99 % a 31 de desembre de 2012).

La Llei de regulació dels criteris de solvència i de liquiditat de les entitats financeres limita, addicionalment, la concentració de riscos a favor d'un mateix beneficiari al 20 % dels fons propis de l'entitat bancària. D'altra banda l'esmentada llei estableix que l'acumulació de riscos que individualment superin el 5 % dels fons propis no pot sobrepassar el límit del 400 % dels esmentats fons propis. Així mateix el risc mantingut amb membres del Consell d'Administració no pot superar el 15 % dels fons propis. Els mencionats riscos són ponderats segons el que estableix l'esmentada llei.

En el present exercici el Grup ha complert amb els requeriments continguts en aquesta llei. La concentració de risc a favor d'un mateix beneficiari màxima assolida ha estat del 16,23 % dels fons propis (15,93 % en l'exercici 2012). Els crèdits, o altres operacions que impliquen risc a favor d'un mateix beneficiari, que excedeix el 5% dels fons propis, no han sobrepassat una acumulació de riscos agregadament del 99,96 % (116,40 % per a l'exercici 2012).

### **Llei de cooperació penal internacional i de lluita contra el blanqueig de diners o valors producte de la delinqüència internacional**

En la seva sessió del 29 de desembre de 2000, el M.I Consell General, va aprovar la Llei de cooperació penal internacional i de lluita contra el blanqueig de diners o valors producte de la delinqüència internacional.

D'acord amb el que disposa la llei, el Grup ha establert els procediments adequats i suficients de control i comunicació interna, a fi de protegir el secret bancari i de prevenir i impedir operacions relacionades amb el blanqueig de capitals procedents d'activitats delictives. En aquest sentit s'han dut a terme programes específics de formació del personal.

### **Llei sobre el règim jurídic de les entitats operatives del sistema financer andorrà i altres disposicions que regulen l'exercici de les activitats financeres al Principat d'Andorra**

En la seva sessió del 9 de maig del 2013, el M.I. Consell General, va aprovar la Llei 7/2013 sobre el règim jurídic de les entitats operatives del sistema financer andorrà i altres disposicions que regulen l'exercici de les activitats financeres al Principat d'Andorra.

La finalitat d'aquesta llei és la d'unificar en un únic text normatiu la normativa sobre les entitats operatives del sistema financer dispersa entre les lleis 24/2008, 13/2010, 14/2010 i la Llei de regulació de les facultats operatives dels diversos components del sistema financer de l'any 1996. És per això, que aquesta llei no introdueix modificacions significatives a la regulació existent, sinó que actua com una refosa i una reestructuració de les lleis vigents en la matèria per tal d'aportar més seguretat jurídica al marc legislatiu que regula el sistema financer andorrà.

L'aprovació de la Llei 7/2013 comporta la derogació de la Llei de regulació de les facultats operatives dels diversos components del sistema financer de l'any 1996; la derogació

de la Llei 24/2008 sobre el règim de les entitats financeres no bancàries de crèdit especialitzat; la derogació de la Llei 13/2010 sobre el règim jurídic de les entitats financeres d'inversió i de les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva; i la derogació dels articles 8 a 17 de la Llei 14/2010 de règim jurídic de les entitats bancàries i de règim administratiu de les entitats operatives del sistema financer.

#### **Llei sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera**

En la seva sessió del 9 de maig del 2013, el M.I. Consell General, va aprovar la Llei 8/2013 sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera.

La finalitat d'aquesta llei és mantenir un sistema financer estructuralment i funcionalment sòlid, apostant per una clarificació del marc legal vigent a Andorra que regula el sistema financer, unificant així en un únic text les disposicions de la Llei 14/2010 i les disposicions vigents de la Llei d'ordenació del sistema financer andorrà de 27 de novembre de 1993, alhora que incorpora a la legislació andorrana els compromisos adquirits sobre informació privilegiada i manipulació i abús de mercat amb la signatura de l'Acord Monetari amb la Unió Europea.

Aquesta Llei recull els principis establerts en la directiva comunitària 2004/39/CEE, del Parlament Europeu i del Consell, del 21 d'abril del 2004, coneguda com a MiFID (Markets in Financial Instruments Directive), relatiu a les normes ètiques i de conducta que han de complir les entitats financeres d'inversió.

L'aprovació de la Llei 8/2013 comporta la derogació dels articles 1 a 7, 18 a 44 i 46 a 55 de la Llei 14/2010 de règim jurídic de les entitats bancàries i de règim administratiu de les entitats operatives del sistema financer; i la derogació

de la Llei d'ordenació del sistema financer andorrà de 27 de novembre de 1993.

#### **Llei de l'Institut Nacional Andorrà de Finances**

En la seva sessió del 23 de maig del 2013, el M.I. Consell General, va aprovar la Llei 10/2013 de l'Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF).

La finalitat d'aquesta llei és dotar a l'INAF dels mitjans necessaris per a la consecució dels seus objectius, alhora que ampliant-los, tenint en compte la globalitat de l'àmbit d'actuació de l'INAF en un context d'expansió internacional del sistema financer andorrà, a l'evolució dels mercats financers a nivell internacional, i als compromisos adquirits per Andorra amb la firma de l'Acord Monetari amb la Unió Europea.

L'aprovació de la Llei 10/2013 comporta la derogació de la Llei 14/2003 de l'Institut Nacional Andorrà de Finances; la derogació de l'article 45 de la Llei 14/2010 de règim jurídic de les entitats bancàries i de règim administratiu de les entitats operatives del sistema financer; i la derogació de l'article 22 de la Llei de regulació dels criteris de solvència i liquiditat de les entitats financeres del 29 de febrer de 1996, entre altres regulacions.

#### **Llei de l'Impost General Indirecte**

El Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 21 de juny de 2012, va aprovar la llei de l'Impost General Indirecte (IGI) que va entrar en vigor l'1 de gener de 2013. Aquesta llei fou posteriorment modificada per la Llei 29/2012 del 18 d'octubre i per la Llei 11/2013 del 23 de maig, de modificació de la Llei 11/2012.

L'impost general indirecte grava els lliuraments de béns, les prestacions de serveis i les importacions realitzades en el territori andorrà per empresaris o professionals, a títol oneros, amb caràcter habitual o ocasional, en el desenvolupament de la seva activitat econòmica, amb independència de la finalitat o dels resultats perseguits en l'activitat econòmica

o en cada operació en particular i inclús de la condició de l'importador. El tipus de gravamen general és d'un 4,5 %, amb un tipus reduït de l'1% i un tipus incrementat del 9,5 %, que s'aplica només a les prestacions de serveis bancaris i financers.

El període de liquidació depèn de l'import net de la xifra anual de negocis pel conjunt d'activitats dutes a terme per l'obligat tributari l'any immediatament anterior. Aquest pot ser semestral, trimestral o mensual. Els obligats tributaris han de determinar en cada període de liquidació el deute tributari, minorant l'impost general indirecte repercutible en el període, per les quotes de l'impost general indirecte suportat que tinguin el caràcter de deduïble. El crèdit o deute mantingut amb el Govern d'Andorra derivat de la declaració de l'esmentat impost es registra respectivament als capítols del balanç de situació "Crèdits i comptes a cobrar" o "Deutes a curt termini".

Amb l'entrada en vigor de la llei 11/2012 del 21 de juny de l'impost general indirecte, queda derogada la llei del 14 de maig de 2002 sobre l'impost indirecte sobre la prestació de serveis bancaris i serveis financers.

#### **Llei d'aplicació de l'Acord entre el Principat d'Andorra i la Comunitat Europea en matèria de fiscalitat dels rendiments de l'estalvi en forma de pagament d'interessos**

El Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 21 de febrer del 2005, va ratificar l'Acord entre el Principat d'Andorra i la Comunitat Europea relatiu a l'establiment de mesures equivalents a les previstes a la Directiva 2003/48/CE del Consell en matèria de fiscalitat dels rendiments de l'estalvi en forma de pagament d'interessos. Així mateix, en la seva sessió de 13 de juny del 2005, va aprovar la Llei d'aplicació de l'esmentat Acord.

En el present exercici, el Banc, en qualitat d'agent pagador, ha complert amb les obligacions contingudes en l'Acord i en la seva Llei d'aplicació, i ha liquidat l'import de la retenció seguint l'establert en la legislació esmentada.

#### **Llei de l'Impost sobre la Renda de No Residents Fiscals**

El M.I. Consell General del Principat d'Andorra, en la seva sessió del 29 de desembre de 2010, va aprovar la Llei de l'impost sobre la renda dels no-residents fiscals. Aquest impost, de caràcter directe, té per objectiu gravar les rendes obtingudes en el territori del Principat d'Andorra per les persones físiques o jurídiques no-residents fiscals en aquest.

La quota de liquidació de l'impost es calcula restant la deducció per doble imposició de la base de tributació, determinada d'acord amb el que preveu la Llei de l'impost sobre la renda de no-residents.

D'acord amb la Llei 18/2011 de l'1 de desembre, de modificació de la Llei 14/2010, del 29 de desembre, de l'impost sobre la renda dels no-residents fiscals, el tipus de gravamen aplicable en l'exercici 2013 ascendeix al 10 % en caràcter general, al 1,5% quan es tracti de rendiments derivats d'operacions de reassurances i al 5 % quan es tracte de rendes satisfetes en concepte de cànon.

Els pagaments a compte per l'impost sobre la renda de no-residents fiscals realitzats pel Banc durant els exercicis 2013 i 2012 es comptabilitzen en l'epígraf "Altres actius – Impostos" del balanç de situació adjunt (vegeu nota 13).

### 23. Actuacions en matèria d'obra social o similar

El Grup no té concretes obligacions legals ni estatutàries en matèria d'obra social. No obstant això, el Grup sempre s'ha caracteritzat per un fort compromís social i una decidida vocació de treball en favor de l'interès general, facilitant el progrés econòmic i social del país.

### 24. Fets posteriors

Amb posterioritat al tancament de l'exercici 2013 no s'han produït cap fet significatiu amb impacte en els estats financers de l'exercici 2013.

**Nota Andbank:** A la Junta General d'Accionistes d'Andorra Banc Agrícola Reig S.A. celebrada en data 30/04/14, s'ha aprovat la següent distribució de resultats:

Milers d'euros

	INDIVIDUAL
A legal	156
A reserva voluntària	33.896
Dividend a compte	18.044
Dividend complementari	9.816
<b>TOTAL</b>	<b>61.912</b>

## 6. Gestió del Risc

La gestió i el control del risc és un aspecte primordial en la gestió del Grup Andbank. Els principals riscos als quals s'exposa el Grup en el desenvolupament de la seva activitat són els següents:

- Risc de tipus d'interès
- Risc de tipus de canvi
- Risc de mercat
- Risc de crèdit
- Risc de liquiditat
- Risc operacional
- Risc reputacional

La funció de seguiment i control permanent del risc a escala global la té assignada el Chief Risk Officer (CRO), del qual depenen els departaments Risc de Crèdit, que gestiona i segueix el risc de crèdit amb els clients; Middle Office, que supervisa el risc de tipus d'interès, el de tipus de canvi, el de mercat, el de contrapartida, el de país i el de liquiditat; Controller Europa i Controller LatAm, que controlen l'activitat de les filials internacionals per assegurar que aquesta es fa dins el marc regulador establert i es dona compliment als requeriments del supervisor de cada jurisdicció, i Risc Operatiu, que supervisa els riscos operacionals de l'entitat. Addicionalment, com a funció global que és, els responsables de control de risc de cada una de les entitats que formen part del Grup depenen funcionalment del CRO, el qual supervisa la seva activitat i assegura que, més enllà dels requeriments locals, s'apliquin uns estàndards de control homogenis en el Grup.

Addicionalment, el Departament Auditoria Interna assumeix un rol de control puntual dels riscos esmentats, que posaria de manifest l'incompliment o l'assumpció de riscos no autoritzats i en plantejaria les mesures correctores, en cas que no hagués estat detectat i reportat pels diferents responsables de control permanent.

El marc de control de risc el formen un component qualitatiu, associat a la definició de polítiques i responsables, i un component quantitatiu, basat en l'establiment de límits. El posicionament del Grup en termes de gestió del risc es fonamenta en el manteniment d'una política prudent, en què l'assumpció de riscos va lligada a l'exercici de les activitats de negoci en banca comercial, banca privada i gestió de patrimonis. Els principis en què es basen la gestió i el control dels riscos del Grup són els indicats a continuació:

- Definició clara de responsabilitats de les unitats implicades en el control del risc.
- Dotació dels recursos humans i tècnics adequats per a una execució efectiva de les funcions.
- Sistemes de control intern adequats.
- Transparència en la informació relativa als riscos assumits.

La definició de les polítiques, l'especificació dels límits i la supervisió dels riscos és responsabilitat del Comitè d'Actius, Passius i Riscos (COAP), que té delegada aquesta funció per part del Consell d'Administració. Per tant, les polítiques i els límits definits en el COAP es presenten al Consell d'Administració per a la seva ratificació. A més, els límits de risc es revisen periòdicament per adaptar-los a la conjuntura econòmica i dels mercats i, en qualsevol cas, es presenten, com a mínim, un cop l'any al Consell d'Administració per a la seva aprovació. Durant l'any 2013, el marc de límits de risc



de país i de contrapartida s'ha presentat en dues ocasions al Consell d'Administració per a la corresponent aprovació.

Pel que fa a la metodologia d'assignació de límits de risc de país, es consideren factors relativament estàtics, com són la pertinença a organismes internacionals (UE, OCDE) o el ràting, i factors dinàmics (variables de mercat), com és el nivell al qual cotitza el *credit default swap* del país. Quant als límits de risc assignats a institucions financeres, es tenen en compte factors com ara el ràting i el capital *Tier I*, així com indicadors de mercat, concretament el nivell al qual cotitza el *credit default swap*. Aquesta metodologia permet mantenir unes exposicions en risc estables en països i contrapartides amb una bona qualitat creditícia, així com reajustar ràpidament l'exposició a aquells països i contrapartides que presentin un deteriorament de la seva capacitat creditícia.

Com a responsable de la gestió del risc de tipus d'interès, de tipus de canvi, de país i de contrapartida, de liquiditat i de mercat, el COAP es reuneix amb periodicitat mensual. Addicionalment, és responsabilitat d'aquest comitè la gestió del balanç i la gestió del capital, amb l'objectiu de mantenir un alt nivell de solvència del Grup. Per la seva part, el COAP té delegada la supervisió d'aquests riscos al Departament Middle Office.

La responsabilitat de garantir que l'activitat de gestió de patrimonis es duu a terme d'acord amb el marc legal i reglamentari establert, i d'avaluar-ne els resultats i els riscos està assignada al Comitè de Seguiment de Gestió, que es reuneix amb periodicitat mensual. Aquest comitè té delegat el seguiment de la gestió de patrimonis al Departament Middle Office. A més del control de la subjecció dels organismes i models d'inversió al marc regulador, Middle Office avalua l'acompliment de la política d'inversió establerta i fa un seguiment periòdic de les mesures de rendibilitat i les mesures de risc.

## 2013: la fi de la crisi financera i del deute sobirà europeu?

Durant el darrer any, s'han esvaït les incerteses que havien sorgit respecte al possible trencament de l'euro, arran de la crisi del deute sobirà perifèric, amb un estretament significatiu de les primes de risc d'aquests països, que ha anat acompanyat de la recuperació del creixement econòmic a la zona euro, paral·lel a una lleugera expansió de l'economia global. Tot i aquestes millores, les mesures d'austeritat empreses els darrers anys no s'han traslladat a la creació d'ocupació, amb una taxa d'atur que es manté en uns nivells elevats.

Així, les primes de risc dels països que havien sofert tensions més profundes (principalment, Grècia, Portugal, Espanya i Itàlia) s'han reduït al llarg de l'any, i l'estretament més pronunciat ha estat el de la prima de risc grega, que és la que havia assolit els nivells més alts. En el cas de Portugal, l'estretament no ha estat exempt de tensions, especialment la que es va donar el mes de juliol arran de la crisi del govern per discrepàncies en l'aplicació de mesures fiscals. Per la seva part, després d'un any 2012 amb fortes tensions en el rendiment del deute sobirà i d'haver sol·licitat una ajuda per sanejar el seu sistema financer, Espanya ha vist com durant el tercer trimestre la seva economia ha sortit de la recessió, tot i que amb uns nivells de creixement minsos, i abans d'acabar l'any s'hagi donat per finalitzat el pla d'ajuda per al sanejament del sector financer, Espanya ha vist com durant el tercer trimestre la seva economia ha sortit de la recessió, tot i que amb uns nivells de creixement minsos, i abans d'acabar l'any s'hagi donat per finalitzat el pla d'ajuda per al sanejament del sector financer, després que el govern espanyol hagi utilitzat 41.300 milions d'euros dels 100.000 milions que li havia aprovat l'Eurogrup. En aquest cas, la prima de risc espanyola ha acabat l'any al nivell més baix des de mitjan 2011. Igualment, la prima de risc italiana ha caigut respecte a l'any anterior, tot i la crisi política del mes de setembre per la dimissió de cinc ministres del partit de Berlusconi i de la moció de confiança sobre el primer ministre, Enrico Letta.

El mes d'octubre, els ministres d'Economia de la Unió Europea van aprovar el marc legal per convertir el Banc Central Europeu (BCE) en el supervisor bancari únic, a partir del mes de novembre del 2014. Així, el BCE exercirà la supervisió directa dels principals bancs de la zona euro com a primer pas anterior a la creació d'una unió bancària europea.

Durant els darrers anys, el Grup Andbank ha adaptat la gestió de riscos als esdeveniments lligats a la crisi financera europea, en especial, les tensions que s'han donat amb el deute sobirà perifèric, amb revisions periòdiques dels límits de risc que tenien per objectiu reduir l'exposició en aquells països i contrapartides que havien sofert davallades en el ràting i un repunt a l'alça del diferencial de crèdit del seu deute. Aquesta gestió dinàmica del risc de contrapartida i un enfocament prudent en la presa de riscos han permès mantenir al llarg de la crisi financera un nivell de risc moderat, d'acord amb la política de riscos del Grup.

Els objectius del Grup en termes de gestió del risc per a l'any 2014 se centren a consolidar els nous sistemes implementats per al monitoratge dels riscos, especialment els riscos de mercat associats a les operacions realitzades en els mercats financers, així com mantenir la flexibilitat per fer front als reptes derivats de les noves activitats que es duuguin a terme i per implementar en temps i forma les mesures adequades per mantenir el perfil de risc desitjat.

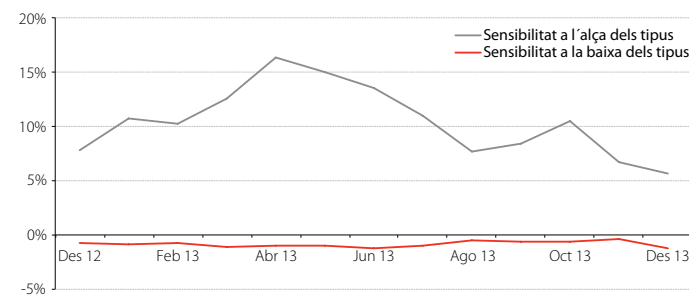
### Risc de tipus d'interès

El risc de tipus d'interès es defineix com l'impacte en el valor de mercat dels actius i passius del Grup com a conseqüència dels moviments en els tipus d'interès. Les mesures que utilitza el Grup per avaluar aquest impacte són la sensibilitat del marge financer per a un període d'un any a desplaçaments paral·lels de la corba de tipus d'interès de 100 punts bàsics per a les principals divises del balanç, i la sensibilitat del valor de mercat dels recursos propis a desplaçaments paral·lels de la corba de tipus d'interès de 100 punts bàsics.

En la conjuntura de tipus d'interès històricament baixos dels darrers anys, el Grup manté una exposició positiva a desplaçaments de la corba de tipus d'interès, és a dir, el marge financer del Grup augmentaria en cas d'un repunt dels tipus d'interès i, a la inversa, es veuria reduït en cas d'una disminució dels tipus d'interès, tot i que en els nivells de tipus actuals aquesta sensibilitat és asimètrica, i és d'una magnitud molt superior la sensibilitat positiva a la negativa. Així, el *gap* de

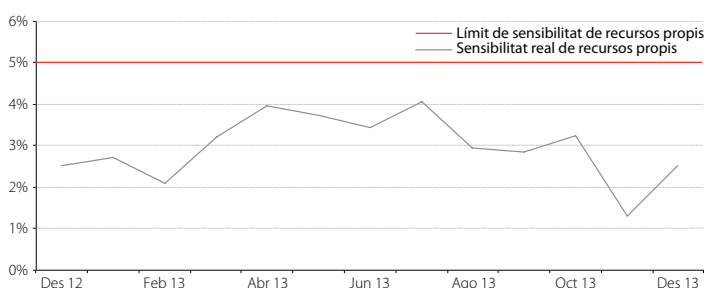
repreciacions dels actius i passius sensibles als tipus d'interès del balanç és positiu, és a dir, globalment la reprecació dels actius és anterior en el temps a la dels passius. Aquest posicionament es reflecteix en la cessió de dipòsits a l'interbancari a terminis molt curts i en la tinença d'una cartera d'inversió de renda fixa invertida principalment en bons amb la rendibilitat lligada a l'EURIBOR a 3 o 6 mesos, o bons a tipus fix amb venciments a curt i mitjà termini, tot i que una part de la cartera es compon de bons a tipus fix de venciments llargs que permeten generar un marge addicional, i augmenten la duració de l'actiu del balanç. Bona part d'aquests bons es financen a mercat amb operacions *repo* a tipus fix, que permeten cobrir-ne el risc de duració. Durant l'any 2013, també s'han contractat futurs amb la finalitat de cobrir temporalment el risc de tipus d'interès de bons a tipus fix de la cartera de negociació, així com *interest rate swaps* per cobrir el risc de duració dels bons a mitjà i llarg termini de la cartera d'inversió ordinària o a venciment.

### Sensibilitat del marge financer a un any



El límit de sensibilitat dels recursos propis com a conseqüència d'un desplaçament paral·lel de la corba de tipus d'interès de 100 punts bàsics va ser aprovat pel Consell d'Administració en un nivell del 5%. Al llarg de l'any 2013, la sensibilitat dels recursos propis ha estat positiva, com a conseqüència de l'estratègia de tipus d'interès adoptada i el posicionament del balanç, però sempre s'ha mantingut per sota d'aquest límit.

### Sensibilitat dels recursos propis



### Risc de tipus de canvi

El Grup entén el risc de tipus de canvi com l'impacte en el valor de mercat dels actius i passius del Grup denominats en divises diferents de l'euro com a conseqüència dels moviments en els tipus de canvi. Diàriament es fa un seguiment de les operacions de canvi al comptat i a termini per tal que la posició oberta de divisa es mantingui dins els límits autoritzats. Al final de l'any, la posició oberta global era de -1,67 milions d'euros, quan el límit global de posició neta oberta en divises és de 6 milions d'euros. Al llarg de l'any, la posició neta curta màxima ha estat de -1,67 milions d'euros i la posició neta llarga màxima ha estat de 2,39 milions d'euros.

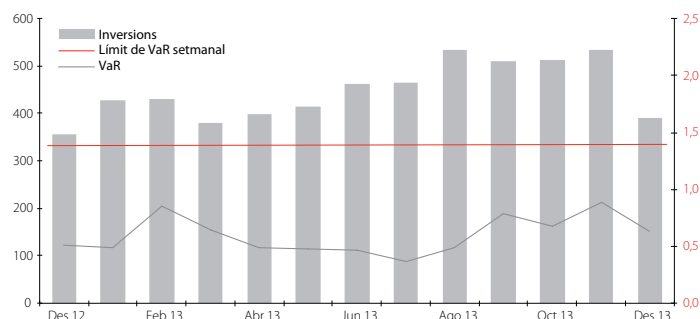
### Risc de mercat

El risc de mercat s'entén com la pèrdua potencial a la qual està exposada la cartera de valors com a conseqüència de canvis en les condicions de mercat, com ara els preus dels actius, els tipus d'interès, la volatilitat i la liquiditat del mercat. La mesura que utilitza el Grup per gestionar el risc de mercat de la cartera pròpia és la metodologia valor en risc (*value at risk* o VaR) com a estàndard general del mercat, així com les proves d'estrès (*stress testing*) de la cartera d'inversió a venciment.

El mètode de càlcul del VaR utilitzat és el mètode històric. El càlcul obtingut correspon a la pèrdua màxima esperada en un horitzó temporal determinat i amb un nivell de confiança definit. El Grup calcula el VaR per a un horitzó temporal d'una setmana i amb

un nivell de confiança del 99 %, i el període històric considerat per al càlcul de la matriu de correlacions i les volatilitats és de 3 anys. El Consell d'Administració té aprovat un límit de VaR anual de 10 milions d'euros per a la cartera d'inversió ordinària i de negociació, que equival a un límit de VaR a una setmana d'1,4 milions d'euros. Durant l'any 2013, aquest límit de VaR no ha estat superat en cap moment. Així, el VaR mitjà calculat per a la cartera d'inversió ordinària i la cartera de negociació ha estat de 0,60 milions d'euros, amb un màxim de 0,89 milions d'euros i un mínim de 0,36 milions d'euros, mentre que la posició mitjana de la cartera d'inversió ordinària i de negociació ha estat de 447 milions d'euros. Globalment, la posició neta mitjana de la cartera de valors del Grup (que inclou 155 milions d'euros en derivats de cobertura) ha estat de 1.052 milions d'euros, i el VaR mitjà ha estat del 0,34 % de la posició mitjana invertida.

### VaR cartera d'inversió ordinària i de negociació



El Grup aplica les proves d'estrès a la cartera d'inversió a venciment per avaluar quina seria la pèrdua de valor que experimentaria aquesta cartera si es donessin situacions extremes d'increments de la corba de tipus d'interès o d'ampliació dels diferencials de crèdit. Aquestes proves s'apliquen mitjançant simulacions de canvis en el valor de mercat dels actius que componen la cartera davant diferents escenaris. S'analitzen set escenaris, quatre dels quals són històrics (crisi grega del 2010, fallida de Lehman Brothers del 2008, atacs terroristes a les Torres Bessones del 2001 i crisi del deute rus del 1998) i tres dels quals són hipotètics (dreçament de la corba de tipus, ampliació general dels diferencials de crèdit i dreçament de la corba de tipus correlacionat amb una

ampliació dels diferencials de crèdit). Se selecciona l'escenari més advers i s'avalua l'impacte que tindria aquest escenari en els fons propis del banc.

### Risc de crèdit

El risc de crèdit fa referència a la pèrdua potencial provinent del fet que una contrapartida no compleixi les obligacions que té compromeses amb el Grup. L'exposició que té el Grup al risc de crèdit comprèn:

- El risc d'incompliment derivat de l'operativa habitual de tresoreria, que inclou, bàsicament, préstecs al mercat interbancari, préstecs i endeutament amb valors, operacions *repo* i transaccions amb derivats OTC.
- El risc d'incompliment dels emissors de bons en cartera pròpia.

El Grup aplica una política prudent en l'assignació de límits, i autoritza l'exposició al risc a països amb bona qualificació creditícia i, dins d'aquests països, a aquelles entitats financeres que presenten un risc de crèdit moderat. L'aprovació dels límits de risc per part del Consell d'Administració és anual, tot i que l'any 2013 s'han presentat al Consell en dues ocasions per a la seva aprovació.

La concessió de límits és més estricta per a les exposicions a contrapartides en què no hi ha un col·lateral com a garantia. En aquests casos, es requereix que la contrapartida tingui un ràting d'alta qualitat creditícia partint de l'avaluació de les principals agències (Moody's, Fitch i S&P) i que el mercat li assigni un risc de crèdit moderat en termes relatius, que es reflecteix en el nivell al qual cotitza el CDS a 5 anys respecte a un índex. L'observació de la variable de mercat permet incorporar en el model amb més immediatesa qualsevol canvi en la qualitat creditícia de la contrapartida.

Amb la finalitat de reduir l'exposició al risc, el Grup utilitza valors com a col·lateral en diverses operacions, bàsicament, transaccions amb derivats OTC, operacions *repo*, préstec i endeutament de

valors. Per a les contrapartides amb les quals hi ha signat un contracte màster ISDA amb acceptació de *netting*, s'efectua una compensació de l'exposició en derivats entre ambdues contrapartides. Durant el 2013, Andbank ha signat contractes ISDA, CSA i GMRA amb noves contrapartides, el que permet diversificar les contrapartides disponibles amb les quals efectuar transaccions amb derivats i, al mateix temps, limitar l'exposició al risc de la contrapartida. Paral·lelament, s'està duent a terme una gestió de col·laterals molt activa, que comprèn un monitoratge diari de les exposicions subjectes als contractes esmentats i l'emissió de peticions de col·lateral addicional a les contrapartides en les quals hi ha una exposició al risc que cal mitigar.

En el tram final de l'any, la cartera de renda fixa del Grup s'ha vist afectada positivament per l'estreyniment dels diferencials de crèdit dels emissors sobirans i financers europeus. Així, les posicions amb una duració més llarga de la cartera d'inversió al venciment han experimentat guanys de valor destacables, mentre que una part de les emissions de la cartera d'inversió ordinària i de negociació s'han venut en el mercat amb la realització de plusvàlues. Pel que fa al risc creditici, la cartera de renda fixa es compon d'emissions en les quals el Grup manté una exposició directa al risc de l'emissor i/o garant, les quals en la seva gran majoria tenen ràting de grau d'inversió, així com de bons de cobertura de dipòsits estructurats de clients, que el Grup manté en el balanç, però per als quals s'ha transferit el risc als seus clients. La classificació de la cartera de renda fixa segons el ràting de l'emissor és la següent (en milers d'euros):

Ràting	Cartera de renda fixa		Total
	Amb exposició al risc de l'emissor i/o garant	Amb transferència del risc als clients	
AAA	56.911	-	56.911
AA+ fins a AA-	252.607	-	252.607
A+ fins a A-	253.056	-	253.056
BBB+ fins a BBB-	514.710	7.790	522.500
<b>Grau d'inversió</b>	<b>1.077.284</b>	<b>7.790</b>	<b>1.085.073</b>
BB+	50.443	960	51.403
B+	-	2.600	2.600
<b>Grau especulatiu</b>	<b>50.443</b>	<b>3.560</b>	<b>54.003</b>
<b>Total</b>	<b>1.127.726</b>	<b>11.350</b>	<b>1.139.076</b>

Respecte a l'exposició al risc de crèdit per operativa amb clients, la inversió creditícia del Grup se situa en 1.768 milions d'euros, principalment en pòlisses de crèdit i préstecs, i en destaquen les operacions amb garantia hipotecària (923 milions d'euros) i garantia pignorativa (476 milions d'euros).

Els principals elements en la gestió del risc de crèdit són les polítiques de concessió i facultats, el monitoratge de l'evolució de l'exposició i l'establiment de comitès periòdics (Risc Irregular i Comissió Delegada). Les concentracions en risc de crèdit es revisen amb periodicitat setmanal, amb un seguiment per tal que estiguin dins els paràmetres marcats pel supervisor i establint nivells d'endeutament màxim en determinats col·lectius. La responsabilitat de la gestió i el control del risc de crèdit amb clients correspon al Departament de Risc de Crèdit.

Paral·lelament, es duu a terme un control dels nivells de morositat per producte per tal d'ajustar les polítiques de concessió i les facultats. Les decisions de concessió es determinen en relació amb l'operació. El seguiment de l'evolució del risc es fa a partir de l'anàlisi de variables qualitatives i quantitatives, adaptades als requeriments del supervisor. La ràtio de morositat del Grup és del 3,87 % i se situa per sota de la mitjana de les institucions financeres dels països veïns. Durant el 2013, el Grup ha mantingut una política de dotacions conservadora, i la ràtio de cobertura ha incrementat del 49,02 % al 58,38 %. A més, durant l'any s'ha procedit a la regularització de saldos antics i que es trobaven totalment dotats per un import de 4,2 milions d'euros.

## Risc de liquiditat

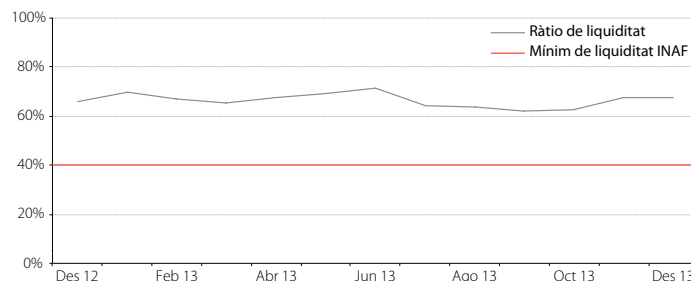
El risc de liquiditat es defineix com el risc que el Grup no pugui fer front als seus compromisos de pagament en un moment determinat, ja siguin els ocasionats pel venciment de dipòsits, la disposició de línies de crèdit concedides o els requeriments de garanties en operacions amb col·lateral, entre d'altres. La major part del finançament prové dels dipòsits de clients, tot i que el mercat interbancari, principalment mitjançant operacions *repo*, és una font de finançament rellevant. En els darrers anys, l'augment de recursos propis, procedent d'una ampliació de

capital i de la retenció de beneficis, també ha estat una font de fons addicional.

Una de les mesures de gestió de la liquiditat a curt i mitjà termini és el venciment residual dels actius i passius del balanç del Grup. El Departament Middle Office controla la posició de liquiditat cada dia, verificant que es mantingui per sobre del mínim de liquiditat establert pel COAP. Aquest mínim se situa en els 100 milions d'euros de *cash* en un dia i 100 milions d'euros addicionals entre *cash* i posicions altament líquides en una setmana. Aquest control inclou el seguiment diari de les posicions finançables amb *repo*.

Mensualment es calcula la ràtio de liquiditat establerta per l'INAF, l'organisme supervisor del sistema financer andorrà. Aquesta ràtio compara els actius líquids i fàcilment mobilitzables amb els passius exigibles, i es fixa en un mínim del 40 %, és a dir, s'exigeix que com a mínim l'entitat disposi d'un 40 % de liquiditat o actius fàcilment convertibles en liquiditat per fer front a la totalitat del finançament rebut amb disponibilitat immediata o en un curt període de temps. La ràtio de liquiditat mitjana del Grup durant l'any 2013 ha estat del 66,41 %, i a la fi d'any s'ha situat en el 67,33 %.

## Ràtio de liquiditat



Des de l'inici de la crisi financera internacional s'elabora amb periodicitat mensual un pla de contingència de la liquiditat del Grup, en què s'avalua quin és la liquiditat contingent en funció de diferents nivells de mobilització dels actius líquids i les fonts de finançament disponibles, considerant quin és el cost al qual es podria generar aquesta liquiditat. Així, es fa un rànquing dels actius mobilitzables i les fonts de liquiditat gestionables, en

què es prioritza la utilització de fonts de liquiditat que tenen un impacte baix en el compte de resultats i es posterga l'ús de fonts de liquiditat que tenen un impacte negatiu elevat en el compte de resultats. També s'identifiquen les situacions potencials de sortida de liquiditat, ja siguin derivades de l'activitat dels clients com de l'activitat en els mercats financers, i es classifiquen en dos grups, en funció del grau de probabilitat que succeeixin, com a probables i improbables. Al final, es contrasta la liquiditat que es podria generar respecte a les sortides potencials i s'avalua que l'excedent sigui superior al nivell mínim de liquiditat aprovat.

### Risc operacional

---

S'entén per risc operacional el risc de pèrdues derivades de la insuficiència o els errors dels processos interns, l'actuació de les persones, els sistemes interns o els esdeveniments externs.

El Grup considera el risc operacional com una categoria de risc que requereix una gestió integral del risc, tal com es realitza amb altres categories de riscos bancaris, com ara el risc de crèdit o el risc de mercat. Així, el Grup té establert un procés continu de gestió del risc operacional que es duu a terme en quatre etapes:

- Identificació dels riscos operacionals als quals està exposada cada entitat del Grup i registre dels esdeveniments operatius que hagin ocasionat pèrdues o beneficis imprevistos.
- Avaluació i mesura de l'impacte potencial i real dels riscos identificats, així com la probabilitat d'ocurrència futura.
- Seguiment de l'evolució dels riscos identificats prèviament.
- Control i mitigació dels riscos a través de l'establiment de plans d'acció de millora sobre els processos i controls relacionats.

L'Àrea de Control i Seguiment del Risc és responsable de la gestió d'aquest risc, i manté una base de dades d'incidències operacionals que analitza i en presenta les mesures correctives a la Direcció General.

El funcionament eficient del sistema de control intern genera un valor afegit al Grup en la mesura en què permet millorar-ne la gestió i, d'aquesta manera, garantir l'eficàcia dels processos de negoci i facilitar l'acompliment de les normes legals vigents en cada país on el Grup té presència.

### Risc reputacional

---

El Grup Andbank defineix el risc reputacional com el vinculat a la percepció que tenen del Banc els diferents grups d'interès amb els quals es relaciona en el desenvolupament de la seva activitat, i que pot tenir un impacte advers en els resultats o les expectatives de desenvolupament dels negocis. Inclou, entre d'altres, aspectes jurídics, econòmics, financers, ètics, socials i ambientals.

En la gestió del risc reputacional participen diferents departaments del Grup, entre els quals destaquen: Compliment Normatiu, Departament Jurídic, Auditoria Interna, Qualitat i Middle Office.

### Prevenió del blanqueig de capitals i finançament del terrorisme

Per al Banc, constitueix un objectiu estratègic disposar d'un sistema de prevenció tant de blanqueig de capitals com del finançament del terrorisme, així com d'una política sòlida per a l'adopció de clients prenent com a base el risc.

El Banc disposa d'un model permanentment adaptat a les últimes regulacions locals i internacionals que s'articula a través de tres figures: el Departament de Compliance, els representants davant la Unitat d'Intel·ligència Financera (UIF) i el Comitè de Compliance.

Durant el 2013, el Departament de Compliance ha pres les mesures necessàries per assolir la completa adaptació de les unitats a la Llei 20/2013, del 10 d'octubre, sobre prevenció del blanqueig de capitals i finançament del terrorisme.

Addicionalment, el Banc disposa de sistemes informatitzats per a la detecció d'operatives sospitoses, i contrasta la base de dades de clients, ordenants i beneficiaris amb llistes internacionals de persones susceptibles de blanqueig de capitals o terrorisme.



## Protecció de l'inversor

El compromís del Banc amb els seus clients té dos eixos fonamentals: la creació de valor a llarg termini i la màxima transparència informativa. A aquest efecte, el Banc disposa de procediments adequats per garantir el compliment dels requisits que estableix la Llei 8/2013, del 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera.

Aquests procediments permeten al Departament de Compliance una gestió eficaç de possibles situacions de conflictes d'interès i tractament de la política d'incentius, garanteixen condicions de millor execució i la salvaguarda d'actius, i permeten establir controls contra l'abús de mercat, etc.

## Gestió del coneixement i formació

Una de les actuacions prioritàries del Banc en aquesta matèria és l'adopció de les mesures necessàries, com ara accions formatives, perquè tots els empleats tinguin coneixement de les exigències derivades de la normativa vigent i els procediments implantats pel Banc.

## Incidències i reclamacions

El Banc disposa d'un model avançat de gestió d'incidències, a través del qual el Departament de Qualitat canalitza totes les disconformitats que el client transmet al Banc per mitjà dels diferents canals de relació. L'objectiu d'aquest departament és aconseguir una resolució àgil de les incidències.

## Principis ètics i normes de conducta

El Banc incorpora l'ètica com a part de la seva cultura i valors corporatius. A aquest efecte, disposa d'un codi d'ètica corporatiu, comunicat a tots els professionals i disponible a la intranet de l'entitat.

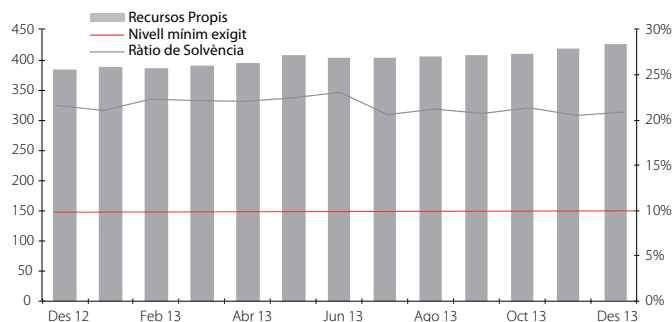
## Gestió del capital

La gestió del capital no només es basa en la preservació d'una ràtio mínima de capital suficient per suportar les activitats de negoci actuals i futures, i que compleixi amb els requeriments del supervisor, sinó també en el manteniment d'un nivell de capital

que posicioni Andbank en el grup d'entitats financeres amb uns alts nivells de solvència. L'elevada solvència del Grup transmet un alt nivell de confiança i de seguretat als clients, a les entitats financeres amb les quals Andbank manté relacions i, en general, a tots els grups d'interès.

Al final de l'any la ràtio de solvència del Grup se situa en el 20,69%, més del doble del nivell mínim exigint pel supervisor del 10% i superior a la ràtio comparable, que és la mitjana de les institucions financeres europees. Així, els recursos propis ajustats assoleixen els 424,69 milions d'euros i el Grup manté un excedent de recursos propis de 219,44 milions d'euros. Pel que fa a la ràtio de *core equity*, aquesta se situa en el 17,61%, i l'import de *core capital* net d'actius immaterials és de 361,52 milions d'euros.

## Nivell de recursos propis ajustats i ràtio de solvència



En el marc dels requeriments de capital acordats pel Comitè de Supervisió Bancària de Basilea l'any 2010, l'1 de gener del 2013 van començar a aplicar-se les noves normes de capital. L'1 de gener del 2014 es requereix als bancs que mantinguin un nivell de capital (*core equity*) com a mínim del 4,0%, el qual augmentarà l'1 de gener del 2015 fins a un mínim del 4,5%. Així mateix, la ràtio *Tier I* mínima queda fixada l'1 de gener del 2014 en el 5,5% i augmentarà fins al 6,0% a partir de l'1 de gener del 2015. Addicionalment, les entitats hauran de mantenir una provisió de conservació del capital d'un 2,5% addicional i, en funció de les circumstàncies, una provisió anticíclica addicional de fins al 2,5% del capital. Com a conseqüència de l'anterior, la ràtio de capital total mínima no podrà ser inferior al 10,5% a partir de l'1 de gener del 2019. En aquest entorn regulador més exigent pel que fa a requeriments mínims de capital, el Grup Andbank es troba en una posició de solvència rellevant.

## 7. Indicadors Socials

El Grup Andbank és conscient que cal tenir present en totes les seves decisions i actuacions empresarials els tres pilars de la sostenibilitat: el progrés econòmic, el progrés sociocultural i el progrés ambiental, amb el convenciment que la primera responsabilitat d'una empresa és crear riquesa d'una manera honesta i sostenible.

Aquest compromís comporta una relació molt directa i acurada amb totes les persones que formen part de l'empresa, i requereix el consens entre totes les parts i la implementació de polítiques de comunicació innovadores que fomentin la interrelació i la participació, en tots els àmbits de l'empresa, en la presa de decisions amb l'objectiu de fomentar la coresponsabilitat entre els diversos nivells de l'organització i la confiança en el teixit empresarial del país.

La nostra Responsabilitat Social Corporativa obeeix a una profunda consciència de xarxa que porta a pensar no només en els processos, sinó també en les seves conseqüències. És un element clau de la nostra cultura corporativa, la qual es basa en els principis de la nostra missió, com a entitat; visió, com a empresa, i valors corporatius que ens defineixen com una entitat orientada a la creació de valor per als nostres grups d'interès i amb una gestió i un procediment basats en l'excel·lència dels serveis.

Els nostres clients són el centre de tota la nostra activitat financera i la raó d'ésser del nostre negoci. Per aquest motiu, hem de vetllar pels seus interessos i satisfer les seves necessitats més imminents. Per tal de complir aquesta condició, els nostres gestors i especialistes cerquen contínuament els millors productes per oferir les millors solucions.

La presència de l'entitat en 11 països demostra la gran aposta del banc pel seu creixement internacional. La solvència i la innovació bancària són dos dels pilars en què es basa Andbank per assolir la gran tasca duta a terme per les entitats de cada país i esdevenir un referent com a millor grup financer de banca privada.

El nostre grup cerca constantment les actuacions més idònies per als seus grups d'interès, que estan afectats d'una manera significativa pel negoci. Per aquest motiu, els hem de tenir en compte: clients, accionistes, col·laboradors, proveïdors i la societat en general de totes les jurisdiccions on Andbank té presència, intentant mantenir-hi una relació i una implicació estretes, per tal de conèixer-los millor i aconseguir formar part del seu desenvolupament d'una manera activa.



Per mantenir aquesta relació i implicació envers la societat en general i en particular del país, l'entitat cerca sempre les actuacions més idònies que aportin valor als seus integrants.

### Andbank Social i Cultural

L'Associació Solidària de Col·laboradors d'Andbank (ASCA), creada el 2007, ha complementat, un any més, les seves accions solidàries amb les d'Andbank, donant projecció i suport d'una manera altruista a les demandes d'ajuda solidària que arriben a l'entitat.

Aquests projectes, tant en l'àmbit nacional com internacional, es coordinen des de la mateixa associació.

La col·laboració anual amb l'Hospital Sant Joan de Déu té com a finalitat participar en el programa «Cuida'm», l'objectiu del qual és ajudar els nens i les nenes la vida dels quals depèn de la possibilitat d'accedir a un tractament medicoquirúrgic d'alta complexitat que ni els sistemes sanitaris del seu país d'origen ni la mateixa família no els poden oferir.

Durant l'any s'ha col·laborat en projectes que ja s'han convertit en campanyes habituals, com ara amb La Gavernera o en la subvenció de beques per a les colònies d'estiu d'alguns infants, la recollida d'aliments i/o material per a famílies necessitades del país o la campanya de recollida de taps de plàstic per aconseguir cadires adaptades. Enguany, com a novetat, s'ha participat en la campanya de «Vi solidari». Set cellers del Masroig (Priorat), juntament amb empreses del sector, van llançar una campanya de venda de 1.500 ampolles de vi, amb varietats de raïm autòctones del Priorat. Els fons recollits de la venda van ser destinats a l'Hospital Sant Joan de Déu per ajudar en les investigacions i el tractament del càncer infantil.

Per segon any, l'ASCA ha participat en el 2n Raid Solidari Andorra–Ouzina (Marroc). Aquest cop s'ha ajudat a la compra de quatre màquines de cosir, que han estat lliurades pels socis que van viatjar fins a Ouzina.

Andbank també col·labora amb entitats no governamentals del país, com AINA i mossèn Ramon de Canillo en l'edició del cançoner. El resultat d'aquesta ajuda és poder atorgar beques a infants que no disposen de possibilitats econòmiques familiars. Així mateix, es va lliurar un xec de 3.000 € a l'ONG Càritas Andorrana per tal d'oferir tot el suport als projectes que duu a terme i promou aquesta entitat.



Lliurament del xec a Càritas Andorrana

Un altre dels suports incondicionals d'Andbank va destinat cap a la cultura, en considerar-la un dels eixos de cohesió de tota societat. El 2013, la col·laboració anual amb l'Ambaixada espanyola ha permès contemplar l'actuació de l'Escolania de Montserrat. El públic assistent va gaudir d'una de les escoles de música més antigues d'Europa. El grup de cantors va interpretar temes de Felix Mendelssohn i diverses cançons populars catalanes.



Concert de l'Escolania de Montserrat

El Premi Manuel Cerqueda de novel·la curta, que es lliura durant la Nit literària que el Cercle de les Arts i les Lletres organitza anualment, ha tingut un èxit de participació històric, amb 21 obres presentades. Tot i el volum d'obres, el jurat va decidir atorgar un accèssit a l'obra "Totes les pors que ens habiten les mans", de Maria Planas Camacho, d'Argentona, per la claredat i concreció en la redacció i l'estil directe i singular en la descripció dels fets i dels personatges.

La gastronomia també és un dels eixos culturals als quals s'ha adherit Andbank. Amb l'objectiu d'investigar, divulgar, promoure i protegir les cuines i activitats gastronòmiques pròpies d'Andorra i Pirineus, es va presentar l'Acadèmia de Gastronomia d'Andorra i Pirineus. L'acte va tenir lloc a la seu social d'Andbank.

## Andbank amb l'Esport

Andbank té una vinculació històrica amb l'esport. Una de les entitats patrocinada és el Comitè Olímpic Andorrà (COA). Durant el 2013, el COA ha participat en diverses competicions olímpiques. Al mes de febrer va competir en el Festival Olímpic de la Joventut Europea (FOJE) amb una delegació formada per sis representants, que van participar en quatre disciplines. A l'estiu, una delegació formada per 38 esportistes va participar en els Jocs dels Petits Estats de Luxemburg, amb l'atleta Xavi Folguera com a banderer de la delegació andorrana. També a l'estiu, l'equip andorrà va participar en els Jocs del Mediterrani, que es van disputar aquest any a Mersin, Turquia.



Roda de premsa de la presentació dels XVII Jocs del mediterrani

Un any més, Andbank ha patrocinat l'equip de *freestyle* de la Federació Andorrana d'Esquí. L'Andbank *Freestyle* Team, format per joves corredors que estan obtenint excel·lents resultats en les competicions, està donant fruit en aquelles proves en què participa.

Seguint amb l'esquí, es va celebrar la tradicional cursa anual del Memorial Manuel Cerqueda d'esquí de veterans, organitzada per l'Esquí Club d'Andorra. La 24a edició va tenir lloc a les pistes del sector d'Arinsal, a Vallnord, i hi van participar prop de 50 esquiadors en la categoria d'eslàlom gegant.

El bàsquet i el futbol han tingut també especial ressò amb el patrocini d'Andbank. Un any més, el Campus Nike ha portat dues estades de bàsquet i futbol, en el marc del Pavelló Joan Alay, l'Estadi Comunal d'Aixovall i l'Estadi Comunal d'Andorra la Vella, en què nens i nenes han pogut aprendre les tècniques de cadascun d'aquests esports sota el guiatge de primeres figures. En aquesta edició ens van acompanyar els jugadors del Futbol Club Barcelona Marc Muniesa, Sergi Roberto, Marc Bartra, Andreu Fontàs, així com el jugador de l'Athletic de Bilbao Iker Muniain. Pel que fa al bàsquet, vam comptar amb la incondicional presència de Juan Carlos Navarro i Xavier Rabaseda, del FC Barcelona; Víctor Claver, jugador del València, i els madridistes Rudy Fernández i Sergi Llull. Quant a futbol, també es va celebrar l'onzena edició del torneig MIC de futbol, en la qual participen vuitanta equips de benjamins i prebenjamins.



L'Andbank Freestyle Team

El golf continua essent un dels patrocinis d'Andbank de referència. El 2013 s'ha celebrat la tretzena edició del Circuit Andbank de Golf, amb quatre proves. Un dels objectius del circuit ha estat sempre accedir a camps espanyols de prestigi reconegut. En aquesta edició, s'han disputat les proves al camp del Real Club de Golf El Prat (Barcelona), que dóna el tret de sortida del torneig el 14 de març, i a El Bosque Club de Golf, València, com a novetat d'aquest any. També va jugar al Real Club de Golf Cerdanya i al ja clàssic del circuit Club de Golf de Costa Daurada. El circuit Andbank ha estat un èxit d'assistència, amb més de 350 participants.



Ricard Morat, guanyador de la 3a prova del Circuit de Golf a Costa Daurada

Continuant amb el golf, Andbank ha col·laborat, un any més, en el trofeu de golf de la Fundació Leo Messi. Amb la participació de més de 250 jugadors, la competició va tenir lloc al Club de Golf Vallromanes. La recaptació obtinguda es va lliurar íntegrament a la Fundació, l'objectiu de la qual és aportar l'ajuda necessària a nens i adolescents en situació de risc en els àmbits de l'educació i la salut. La Fundació Leo Messi se centra a treballar en accions nacionals i internacionals col·laborant amb altres entitats que dirigeixen els seus esforços i duen a terme els seus projectes en la mateixa línia d'objectius que la Fundació.



## Andbank i l'entorn empresarial

Andbank, juntament amb altres entitats financeres del país, impulsa també iniciatives en l'entorn empresarial i destaca la col·laboració en l'organització del Fòrum de l'Empresa Familiar.

El tema d'aquesta 12a edició del Fòrum de l'Empresa Familiar tractava sobre el talent com a factor d'impuls econòmic. En aquesta jornada, l'EFA va convidar ponents de primer ordre, com el Sr. Luis Conde, fundador de Seeliger y Conde, empresa especialitzada en processos de successió de grans corporacions; el Sr. Oriol Guixà, conseller delegat del grup La Farga, coordinador de les 10 delegacions de la Cambra de Comerç a Catalunya, i el Sr. Marcos Isamat, biòleg i doctor en genètica molecular per la Universitat de Cambridge.

Arran del creixement internacional, els nostres ponents han exportat el seu coneixement i experiència fora de les nostres fronteres. Per aquest motiu, el vicepresident de l'entitat, Oriol Ribas, i el conseller delegat, Jordi Comas, van viatjar fins a Israel per participar en la conferència anual que organitza DC Finance sobre *Family Office* i Gestió Patrimonial. Els nostres ponents van debatre i discutir amb destacats membres del món de l'economia i de la gestió empresarial, com ara Eli Hurvitz, director executiu de Trump Foundation, o Shlomo Maoz, economista en cap d'Alfa Investments House.



Jordi Comas a la conferència anual de Family Office i Gestió Patrimonial

Així mateix, un dels ponents més sol·licitats ha estat el nostre economista en cap, Àlex Fusté. Durant el 2013, s'han celebrat els ja habituals esmorzars a la seu social de l'entitat, en què Fusté comenta i debat la situació econòmica i financera mundial. També ha assistit com a convidat a la IAE Business School de Buenos Aires per impartir una conferència a la qual van assistir més de 70 persones, i també ha fet diverses conferències a Madrid i Barcelona.



Alex Fusté a la IAE Business School de Buenos Aires

Seguint amb els nostres ponents internacionals, va tenir lloc la 3a Trobada de Gestors Patrimonials i Agents Financers per a Banca Privada, en la qual van participar els nostres col·laboradors d'Andbank España Rafael Gascó, Emilio Andreu, Fernando Estévez i Philippe Esser. En aquesta edició, organitzada per iR España, les ponències es van enfocar en temes com ara la situació econòmica actual i l'estabilització financera, la planificació fiscal i les novetats en la MiFID.

Per acabar, les col·laboracions interempresarials formen part de les relacions socials i dels partenariats que les entitats cerquen per aportar valor afegit als seus grups d'interès. És per això que Andbank, en col·laboració amb la firma Dior, va celebrar una presentació en primícia de la col·lecció d'alta rellotgeria d'aquesta casa a la boutique

Dior de Madrid. Durant l'acte, els convidats van poder conèixer en exclusiva aquestes novetats, així com la nova col·lecció de tardor de prêt-à-porter de la casa Dior.



*Dior Madrid*

## 8. Consell d'Administració i Organització

### Presidència

**Òscar Ribas**  
President Honorari

**Manel Cerqueda**  
President

**Oriol Ribas**  
Vicepresident

### Consell d'Administració

**Germán Castejón**  
Conseller en representació de Reig Finances, S.A.

**Jordi Comas**  
Conseller Delegat

**Pere Grau**  
Conseller en representació de CEDO, S.A.

**Jaume Serra**  
Conseller

**Manel Ros**  
Conseller

**Xavier Santamaria**  
Conseller

**Josep Sansa**  
Secretari (no conseller)

**Josep Vicens**  
Conseller en representació d'IGESA

## Direcció General

**Jordi Comas**  
Conseller Delegat

**Ricard Tubau**  
Director General

**José Luis Muñoz**  
Director General Adjunt  
Serveis Corporatius

## Estructura Organitzativa

**Carlos Aso**  
Sots director General  
Banca Privada i Màrqueting

**Josep Ma. Cabanes**  
Sots director General  
Banca País

**Josep X. Casanovas**  
Sots director General  
Control de Risc i Finances

**Jordi Checa**  
Sots director General  
Recursos Humans i Mitjans

**Víctor Dorado**  
Director d'Àrea  
Serveis Jurídics

**Àlex Fusté**  
Economista en Cap

**Josep García**  
Sots director General  
Planificació Patrimonial

**Àngel Martínez**  
Sots director General  
Organització i Sistemes

**Santiago Mora**  
Sots director General  
Inversions

**Galo Juan Sastre**  
Director d'Àrea  
Compliment Normatiu

## 9. Localitzacions i Adreces





## ANDORRA

### **Andorra Banc Agrícola Reig, S. A. Llicència Bancària**

C/Manuel Cerqueda i Escaler, 6  
AD700 Escaldes-Engordany. Andorra  
Tel. +376. 873. 333  
comunicacio@andbank.com

### **Andorra Gestió Agrícola Reig, S. A. Gestora de Fons d'Andorra**

C/Manuel Cerqueda i Escaler, 3-5  
AD700 Escaldes-Engordany. Andorra  
Tel. +376. 873. 333  
comunicacio@andbank.com

## BRASIL

### **LLA Participações, Ltda. Holding de Gestora de fons**

Av. Brigadeiro Faria Lima,  
2179 - 8 andar Jd. Paulistano  
CEP 01452-000  
São Paulo - SP. Brasil  
T. +55. 113. 095. 70. 70  
contato@lla.com.br

## ESPANYA

### **Andbank España, S.A.U. Llicència bancària**

**Oficina Alicante**  
Paseo de la Explanada, 2  
Entresuelo izda.  
03002 Alicante. España  
T. +34. 96. 506. 48. 92  
info.spain@andbank.com

### **Oficina Barcelona**

Passeig de Gràcia, 85, 2n  
08008 Barcelona. España  
T. + 34. 93. 154. 09. 99  
info.spain@andbank.com

### **Oficina Barcelona 2**

C/ Ganduxer 29, baixos  
08021 Barcelona, España  
T. +34. 93. 154. 09. 85  
info.spain@andbank.com

### **Oficina La Coruña**

C/ Betanzos 1, 1º izda.  
15004 La Coruña. España  
T. +34. 98. 122. 29. 71  
info.spain@andbank.com

### **Oficina Madrid**

Paseo de la Castellana, 55, 3º  
28046 Madrid. España  
T. + 34. 91. 206. 28. 50  
info.spain@andbank.com

### **Oficina Valencia**

C/ Doctor Romagosa 1, 4ª W  
46002 Valencia. España  
T. +34. 96. 303. 09. 70  
info.spain@andbank.com

### **Oficina Vigo**

C/ Urzaiz, 5, 1ª  
36001 Vigo. España  
T. +34. 98. 622. 93. 90  
info.spain@andbank.com

### **Andbank Wealth Management España SGIC, S.A.U.**

**Societat Gestora d'Institucions  
d'Inversió Col·lectiva**  
Paseo de la Castellana, 55, 3º  
28046 Madrid. España  
T. + 34. 91. 206. 28. 50  
andbankwmes@andbank.com

### **Medipatrimonia Invest, S. L. Assessor Financer Independent**

Passeig de la Bonanova, 47, 2n  
08017 Barcelona. España  
T. + 34. 93. 567. 88. 51  
medpatrimonia@med.es

## ESTATS UNITS

### **Andbank Wealth Management, LLC Holding**

1221 Brickell Avenue, Suite 1550  
Miami, FL 33131. USA  
T. +1. 305. 702. 06. 00  
info.miami@andbank.com

### **Andbank Brokerage, LLC Companyia de Broqueratge**

1221 Brickell Avenue, Suite 1550  
Miami, FL 33131. USA  
T. +1. 305. 702. 06. 00  
info.miami@andbank.com

### **Andbank Advisory, LLC**

**Gestora de patrimonis i Assessor d'Inversions**  
1221 Brickell Avenue, Suite 1550  
Miami, FL 33131. USA  
T. +1. 305. 702. 06. 00  
info.miami@andbank.com

## LES BAHAMES

### **Andbank (Bahamas) Limited**

#### **Llicència bancària**

2nd floor, One Montague Place  
East Bay Street  
P.O. Box AP 59223, Slot 417  
Nassau, The Bahamas  
T. +1. 242. 394. 70. 90  
info.bahamas@andbank.com

## LUXEMBURG

### **Andbank Luxembourg, S.A.**

#### **Llicència bancària**

7A Rue Robert Stümper  
L-2557 Luxembourg  
T. +352. 274. 97. 61  
info.luxembourg@andbank.com

### **Andbank Asset Management Luxembourg, S. A.**

#### **Gestora de Fons de Luxemburg**

7A Rue Robert Stümper  
L-2557 Luxembourg  
T. +352. 274. 97. 61  
info.luxembourg@andbank.com

## MÈXIC

### **Columbus de Mexico, S.A. de C.V.**

#### **Assessor independent d'Inversió**

Blvd. Adolfo López Mateos 2370, 1º  
Colonia Altavista  
01060 México D.F., México  
T. +52. 555. 377. 28. 10  
columbus@columbus.com.mx

## MÒNACO

### **Andbanc Monaco, SAM**

#### **Llicència bancària**

1, Avenue des Citronniers - BP 97  
MC 98002 Monte - Carlo  
Principauté de Monaco  
T. +377. 93. 253. 013  
info@andbank-monaco.mc

## PANAMÀ

### **Andbank (Panamá), S. A.**

#### **Llicència bancària internacional i casa de valors**

Torre Generali (piso 26)  
Samuel Lewis Avenue, Street 54  
East, Obarrio Area. Panamá  
T. +507. 297. 58. 00  
info.panama@andbank.com

## SUÏSSA

### **And Private Wealth, S. A.**

#### **Gestora de Patrimonis**

Place du Molard, 3  
1204 Genève, Suisse  
T. +41. 228. 183. 940  
info.apw@andpw.com

## URUGUAI

### **AND PB Financial Services, S.A.**

#### **Oficina de Representació**

#### **Oficina Montevideo**

Dr. Luis Bonavita 1266  
Torre IV - oficina 1901  
11300 Montevideo, Uruguay  
T. +598. 262. 868. 85  
info.uruguay@andbank.com

### **Oficina de Punta del Este**

Edificio Calypso Apto. 002  
Rambla Artigas entre Calle 15 y Calle 17  
Punta del Este, Maldonado, Uruguay  
T. +598. 262. 446. 56  
info.uruguay@andbank.com

### **Quest Capital Advisers Agentes de Valores, S.A.**

**Gestió de carteres i agència de valors**

WTC Free Zone  
Dr. Luis Bonavita 1294 oficina 20  
11300 Montevideo, Uruguay  
T. +598. 262. 623. 33  
info@questadvisers.com

*Seu Central d'Andbank a Andorra*







