

MEMÓRIA ANUAL 2015

MEMÒRIA ANUAL 2015

Índex

0

Principals
dades del Grup
Andbank

P. 5

1

Carta
del President

P. 11

2

Evolució
econòmica i mercats
financers 2015

P. 15

3

Perspectives
per a l'economia
global i els mercats
financers

P. 19

4

Informe
d'Auditoria

P. 29

8

Consell
d'Administració i
Organització

P. 109

5

Estats Financers
Grup Andbank

P. 33

9

Localitzacions i
Adreces

P. 113

6

Gestió del Risc

P. 89

7

Informe de
Responsabilitat
Social Corporativa
2015

P. 99

0.

PRINCIPALS DADES DEL GRUP ANDBANK

Grup financer fundat el 1930.
Preservar la riquesa dels nostres clients i
fer-la créixer és el nostre únic objectiu.
La confiança dels nostres clients és
el nostre bé més preuat.

12

Països

7

Llicències Bancàries

6

Gestores de Patrimonis

5

Gestores de Fons

3

Cases de Valors

1

Oficina de Representació

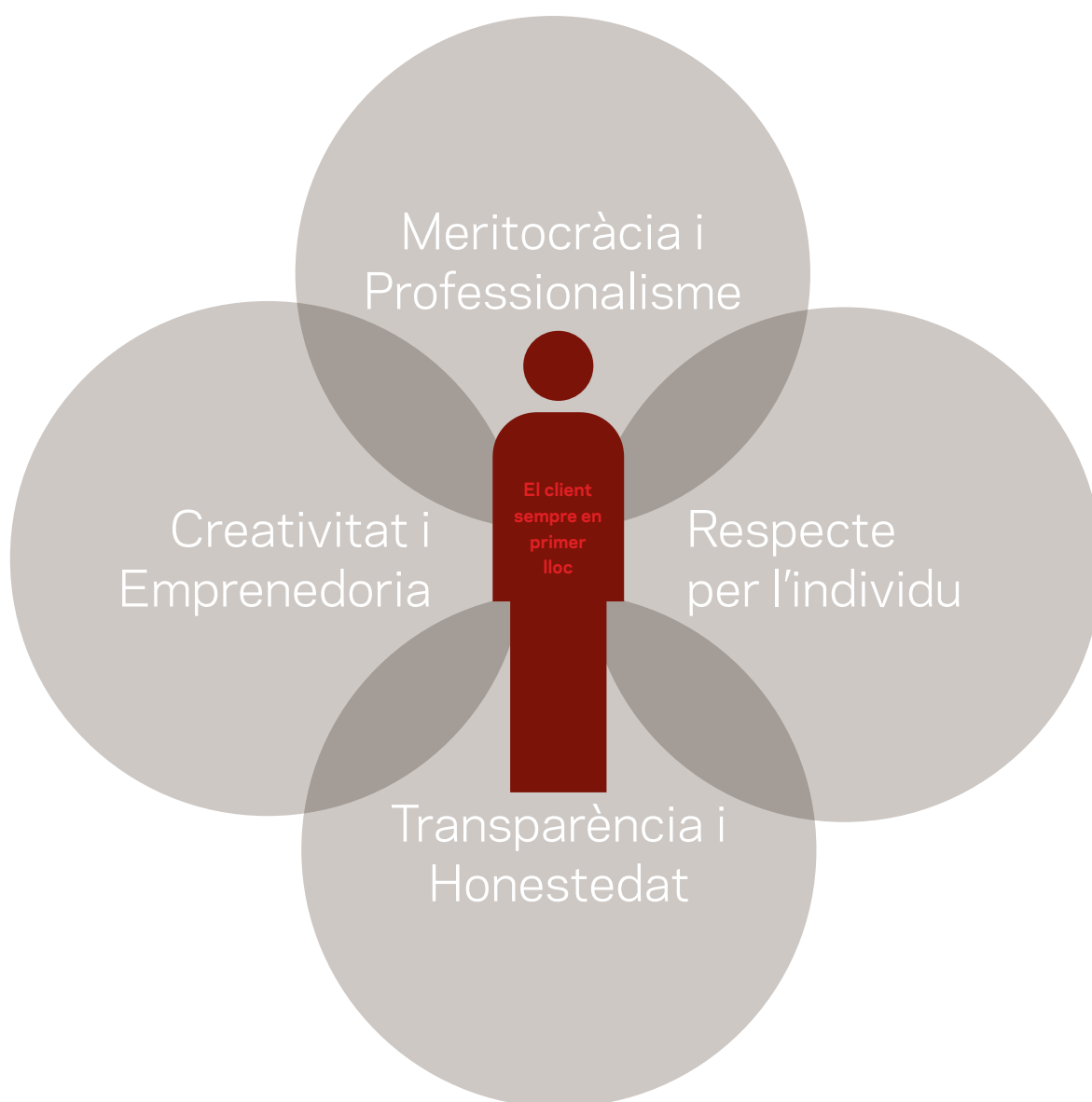
39

Oficines Pròpies

Visió

Ser un grup bancari i financer de referència, amb presència internacional activa, líder a Andorra. Per això cerquem les millors solucions per als nostres clients, gestionant els recursos amb la màxima eficiència, tenint compromès en aquest projecte a un equip altament professional.

Valors Andbank



Principals xifres

22.760 M€
AUM

BBB
Fitch Ratings

76,60 %
Liquiditat

1.181
Col·laboradors

20,72 %
Solvència

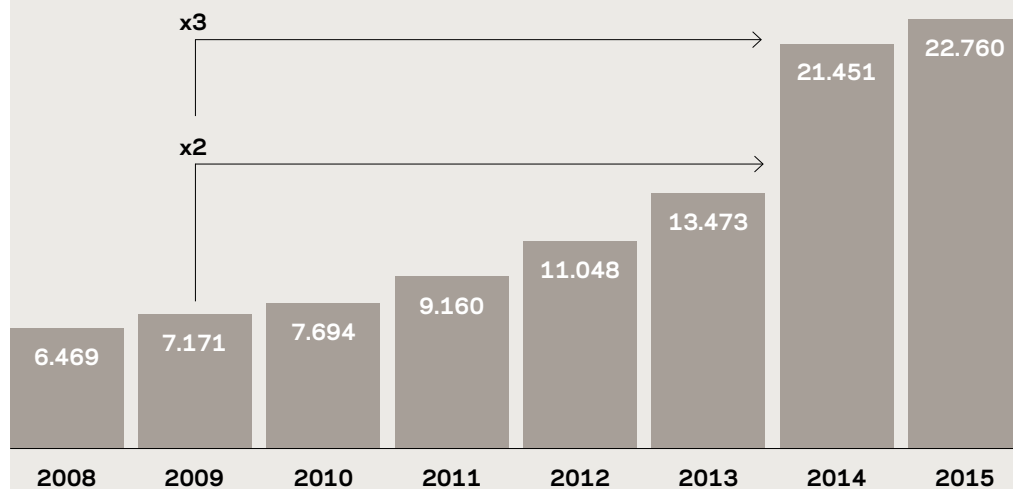
3,34 %
Ràtio de morositat

552
Recursos propis

33
Nacionalitats Treballadors

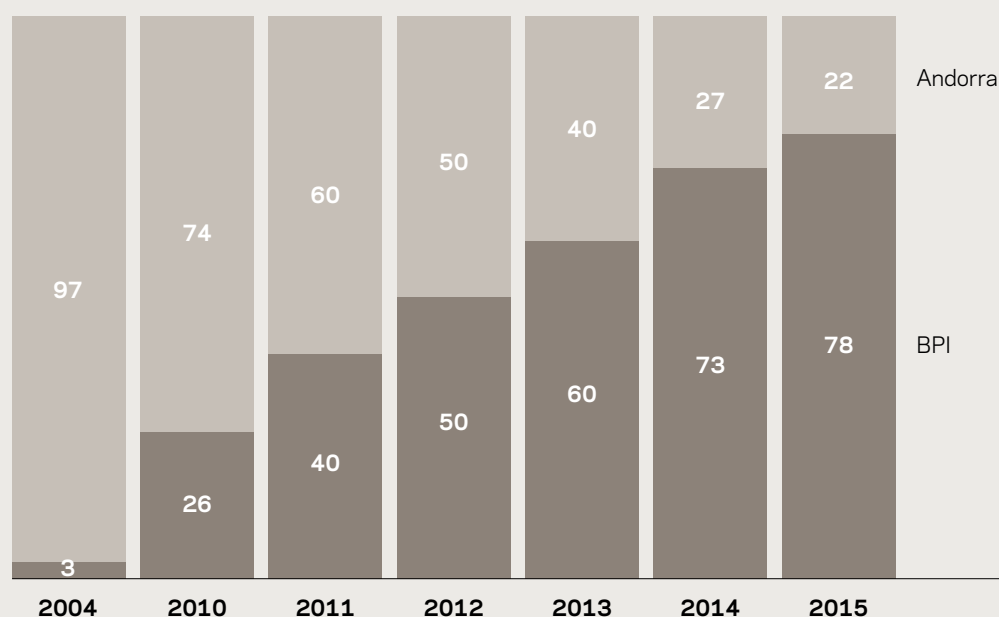
Hem superat els objectius

AUM Evolució
En M€



Un banc completament internacional

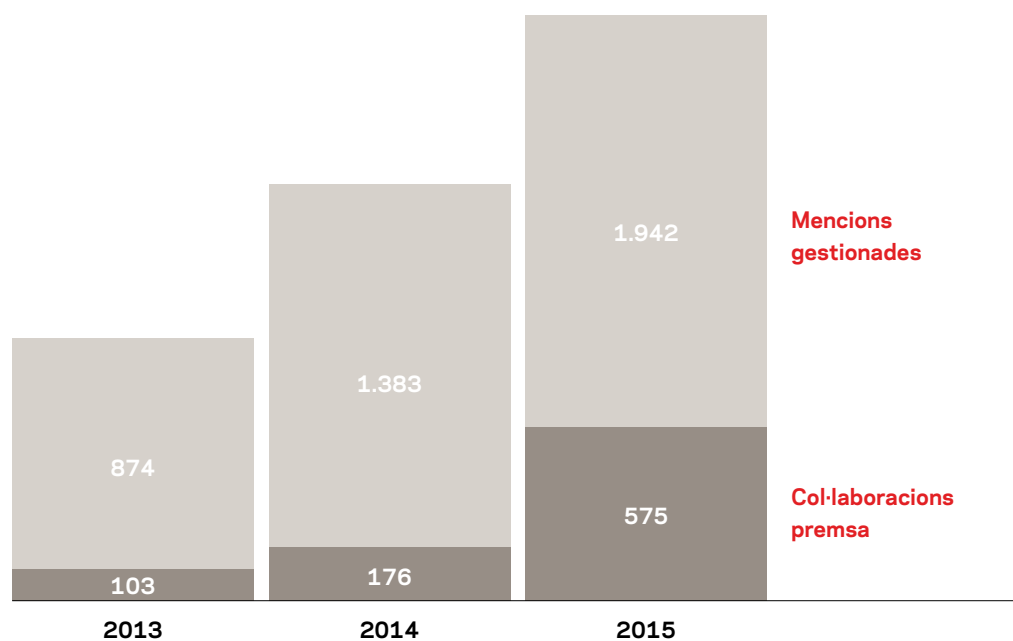
Total AUM
%



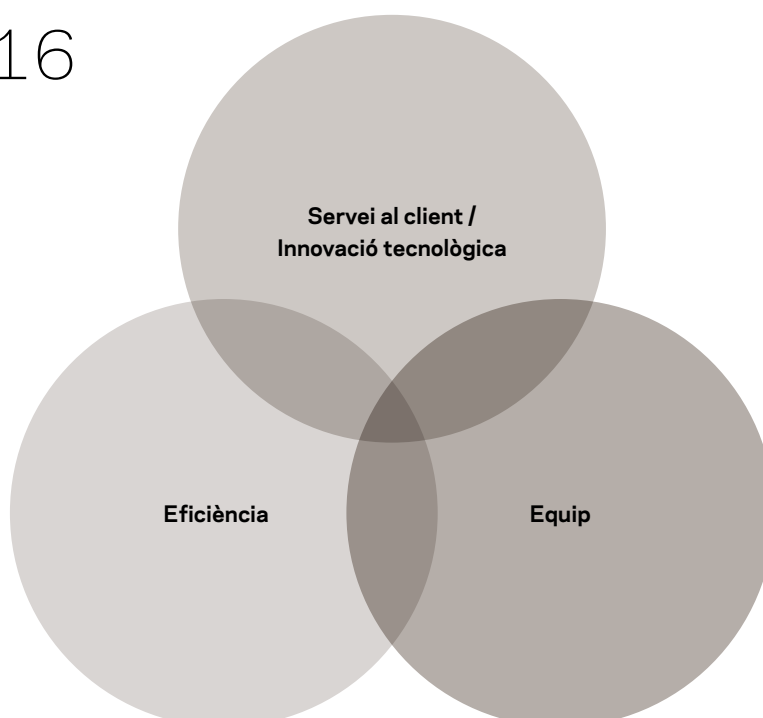
Creixent en la solvència i la diversificació del balanç

Compte de pèrdues i guanys (en milers d'€)	2015	2014
Marge financer	50.913	50.370
Marge bàsic	209.876	170.897
Marge ordinari	249.125	220.259
Resultat net	54.048	64.269

Difusió temes financers



Objectius 2016



1.

CARTA DEL PRESIDENT

Carta del President

Durant el 2015, el creixement del PIB mundial s'ha mantingut moderat en termes històrics (3,1 %), i ha estat fins i tot més baix respecte a l'any anterior (3,2 %). La lleu millora observada en els països avançats s'ha vist contrarestada amb escreix per la desacceleració que han experimentat les economies emergents, amb una heterogeneïtat considerable entre països i regions.

Als països avançats, l'activitat econòmica s'ha mantingut relativament ferma, en un context caracteritzat per unes condicions de finançament encara acomodaticies, per la millora dels mercats de treball, pels reduïts preus del petroli i per la disminució dels efectes adversos derivats del despallanquejament del sector privat i de consolidació fiscal.

En les economies emergents, en canvi, el ritme de creixement econòmic s'ha alentit considerablement, a causa de la major incertesa sobre la Xina, però també a causa d'obstacles de caràcter crònic (com els relacionats amb colls d'ampolla en les infraestructures). En particular, el descens dels preus de les matèries primeres ha provocat una forta desacceleració en les economies exportadores d'aquestes matèries.

Les condicions de finançament a escala mundial han continuat essent acomodaticies en general. La Reserva Federal va ajornar l'inici de la fase de normalització de l'orientació de la seva política monetària fins a la fi del 2015, mentre que tant el Banc del Japó com el BCE van continuar aplicant una política monetària expansiva, i el Banc d'Anglaterra no va modificar la seva política monetària. En aquest entorn, l'aversió al risc en els mercats financers s'ha mantingut en nivells relativament reduïts durant la major part de l'any. No obstant això, en el tercer trimestre, una forta correcció de les cotitzacions dels mercats borsaris xinesos va provocar un augment considerable de la volatilitat. I encara que els efectes de contagi en l'economia real fossin limitats, la preocupació dels mercats al voltant de la solidesa del creixement econòmic en les economies emergents ha donat lloc a acusades depreciacions dels principals índexs borsaris i dels tipus de canvi de totes les economies no desenvolupades.

I és que, darrere la desconfiança generalitzada, hi ha una taxa de creixement en el comerç internacional (mesurat per la variació de les importacions mundials de béns i serveis) que baixava el 2015 per tercer any consecutiu per situar-se, en la primera meitat del 2015, en un creixement de tan sols l'1,7 % interanual, molt per sota del 3,5 % del 2014. Les causes de la persistent debilitat de les transaccions internacionals són diverses. Sens dubte, els factors cíclics, com la lenta recuperació de l'activitat econòmica global, han tingut molt a veure en aquest alentiment del comerç, però també hi ha hagut canvis en la composició de la demanda del PIB mundial, ja que la demanda provinent de la inversió (molt intensiva en productes importats) ha estat particularment baixa.

A aquesta dinàmica econòmica complexa s'ha afegit una crisi dels refugiats a Europa i una amenaça terrorista que han estat presents al llarg de l'any i han influenciat de forma notòria l'actualitat. En el cas d'Andorra, la intervenció i posterior reestructuració de la BPA ha suposat una dificultat afegida i una dura prova que el sector financer ha estat capaç de superar, i amb bona nota.

En aquest entorn, es fa encara més important l'assumpció de responsabilitat envers els nostres clients. A Andbank creiem fermament que preservar la riquesa dels nostres clients i fer-la créixer és el nostre únic objectiu. En aquest sentit, destaquem l'augment d'un 6 % dels recursos de clients, fet que ens situa en 22.760 milions d'euros d'actius sota gestió. Andbank es consolida així com el banc líder de la plaça, amb una quota de mercat superior al 50 %. La nostra experiència en banca privada ens avala i assegura la continuïtat de les relacions amb els nostres clients. Gràcies a la nostra independència de criteri, atès que som una entitat centrada en banca privada i no un banc d'inversions, els nostres analistes seleccionen les millors solucions d'inversió sense conflictes d'interessos, i sempre enfocades en el benefici dels nostres clients.

Amb l'esforç de tot l'equip d'Andbank, format avui per més de 1.000 persones, tanquem el 2015 amb uns resultats molt positius, que mantenen la nostra solvència i liquiditat molt per sobre de la mitjana del sector. En aquest sentit, la solvència s'ha incrementat fins al 20,72 %, un resultat que dobla el nivell mínim exigut pel supervisor, que és d'un 10 %. Quant a la liquiditat, gaudim d'una destacada ràtio del 76,60 %, també molt per sobre del mínim del 40 % que exigeix la normativa vigent.

Malgrat la complexitat de l'evolució econòmica, les nostres principals magnituds del compte de resultats han assolit aquest 2015 nivells molt confortables, i el marge ordinari s'ha situat en un màxim històric de 249 milions d'euros, un 13 % superior al de l'any anterior. Aquest resultat demostra, una

vegada més, la nostra excel·lent capacitat de model de negoci en generació de resultats.

Amb uns tipus d'interès en l'entorn euro propers al 0 %, una forta inversió en creixement internacional i tenint en compte els criteris de prudència en la gestió del balanç, hem tancat l'exercici del 2015 amb un benefici net de 54 milions d'euros, un 20 % per sobre del previst, fet que destaca la solidesa de la nostra entitat i permet de mantenir la rendibilitat per a l'accionista, ROE, per sobre de l'11 %.

En l'àmbit internacional, i dins el marc de la consolidació de l'estratègia d'Andbank, basada en la diversificació geogràfica, hem formalitzat una aliança amb la boutique d'inversió israeliana Sigma Investment House. L'adquisició del 60 % del negoci de la companyia ens permet de ser presents en un mercat tan singular com l'israelià, un país amb un alt potencial a escala global. Sigma Investment House pretén convertir-se en un dels principals actors del mercat de capitals israelià, a través d'una posició de lideratge en el sector de banca privada. Durant el 2015, hem consolidat la nostra posició i crescut en totes les jurisdiccions en què som presents.

Sens dubte, l'esforç de tot l'equip d'Andbank, preparat per anticipar-se i adaptar-se als canvis, així com el nostre compromís, ens permeten de seguir el camí que ens vam marcar ja fa uns anys. Aquesta trajectòria ha estat reconeguda aquest any 2015 a través dels premis que ens han atorgat les prestigioses revistes financeres *The Banker*, *Global Finance* i *The European*, que han triat Andbank com a millor entitat de banca privada d'Andorra.

L'agència de qualificació creditícia Fitch Ratings ha avalat la gestió duta a terme per Andbank amb una qualificació a llarg termini de BBB amb perspectiva estable. Així mateix, la ratificació és una prova de la sòlida estructura del govern corporatiu de l'entitat i de l'estrict control intern i de processos que es porten a terme a tot el grup. Fitch destaca l'elevada ràtio de solvència, així com l'eficient gestió de la liquiditat.

Aquest any, hem celebrat el 85è aniversari de la nostra creació i el tanquem amb la satisfacció de veure que, gràcies als nostres sòlids valors, reforcem el nostre compromís amb Andorra, a la vegada que assolim un creixement significatiu i sostenible a escala internacional. Aquesta obertura ens permet d'oferir als nostres clients un servei diversificat i adaptat a la seva jurisdicció i a les seves necessitats.

Els accionistes valorem molt positivament l'any 2015, exercici que ha servit per consolidar el nostre model de negoci. Mirem al futur amb optimisme, tot i que les perspectives dels mercats financers de cara al 2016 no semblen gaire encoratjadores. El nostre és un projecte a llarg termini, i treballem en un entorn global cada cop més competitiu, de manera que haurem de gestionar escenaris cada cop més dinàmics i exigents, però confiem en el nostre model de negoci i en l'equip humà que cada dia treballa per donar el millor servei. Atesa l'evolució de l'economia global i dels mercats financers, el nostre repte per al proper any serà consolidar la nostra línia de creixement global i invertir en eines de gestió, seguint els escrupolosos compliments normatius, per centrar-nos en els resultats per als nostres clients. Ens comprometem en la recerca de l'excel·lència en el servei, sense oblidar la nostra riquesa més valuosa: el nostre equip i els nostres clients.



Manel Cerqueda Donadeu
President del Consell d'Administració

2.

EVOLUCIÓ ECONÒMICA I MERCATS FINANCERS 2015

Evolució econòmica i mercats financers 2015

Comportament de l'economia global el 2015

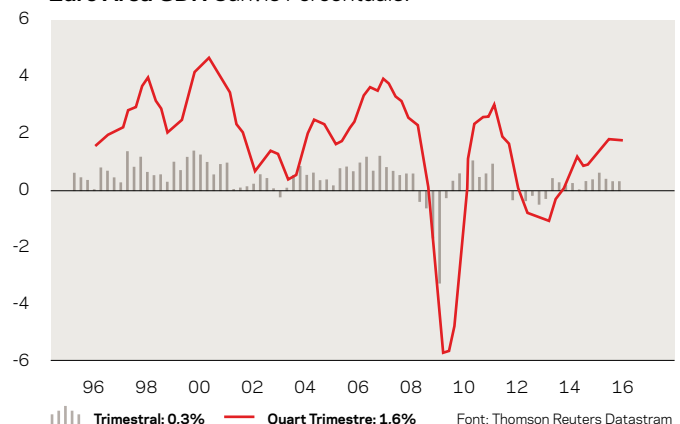
L'activitat econòmica mundial es va moderar d'una manera sensible cap al final de l'any. Els baixos tipus d'interès, la millora dels mercats de treball i l'augment de la confiança sostenien les perspectives per a les economies avançades. No obstant això, les dades han anat apuntant una desacceleració gradual de l'activitat, de manera que l'evolució de les economies avançades i de les emergents a la fi del 2015 va resultar ser més feble del que s'esperava.

Als Estats Units, l'economia va experimentar una acusada desaceleració en l'últim trimestre del 2015, després del vigorós creixement observat en el tercer trimestre. L'economia japonesa també va perdre impuls i es va contreure de nou en el quart trimestre. Entre les principals economies avançades, exclosa la zona de l'euro, únicament el Regne Unit sembla haver seguit registrant un creixement robust i sostingut en el segon semestre de l'any. Així mateix, el creixement de les economies emergents també va perdre impuls en l'últim trimestre de l'any. Un dels factors determinants d'aquesta contracció són les economies emergents asiàtiques, en part com a conseqüència de l'actual procés de reequilibri de certs desajusts en l'economia xinesa. A l'Amèrica Llatina, l'activitat es va alentir cap a la fi del 2015, principalment com a conseqüència de la profunda recessió del Brasil i, més en general, dels efectes adversos dels preus reduïts de les matèries primeres als països productors d'aquestes matèries de la regió.

Zona euro

La recuperació econòmica de la zona euro ha continuat al llarg de l'any, encara que amb un ritme de creixement menor del que s'esperava en la part final de l'exercici, com a conseqüència de la major debilitat de l'entorn exterior. En termes intertrimestrals, el PIB real va créixer un 0,3 % en el quart trimestre del 2015, amb el suport de la demanda interna, malgrat que es va veure frenat per la contribució negativa de la demanda exterior neta.

Euro Area GDP. Canvis Percentuals.



També ha contribuït a la desacceleració la caiguda de la inversió pública en diversos països europeus, especialment en els que es van veure sotmesos a les pressions dels mercats. El descens de la inversió pública, en un entorn de tipus d'interès reduïts, ha fet que sorgeixin veus a favor d'estimular la despesa en inversió pública com una via per impulsar la demanda a curt termini. A la Unió Europea (UE), això s'ha traduït en l'adopció del Pla d'Inversions per a Europa (2015). No obstant això, la situació pressupostària de nombrosos països de la UE ha continuat essent molt precària, i les disposicions del Pacte d'Estabilitat i Creixement han exigint l'adopció de mesures addicionals de consolidació fiscal en molts d'ells. Això explicaria, en part, els ritmes modestos en l'activitat.

Per al conjunt de l'exercici 2015, la zona euro (19) va acabar l'any creixent un 1,5 %, mentre que la UE (28) va avançar un 1,8 % en termes reals.

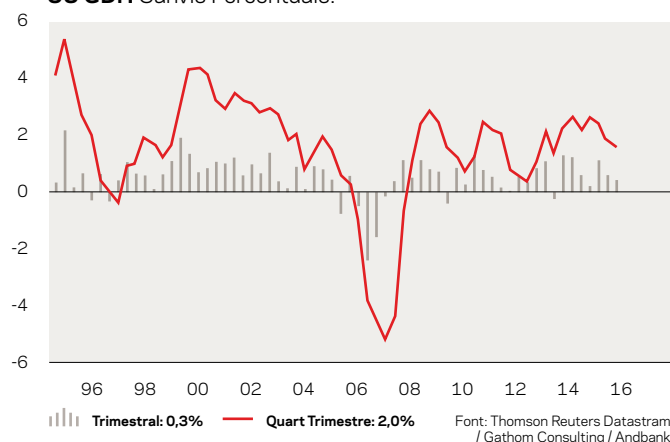
Estats Units

Als Estats Units, els fonaments econòmics interns han continuat essent favorables. (1) La contínua recuperació del mercat de treball s'ha anat traduint gradualment en augments dels salaris nominals, el que, juntament amb la persistència d'uns preus del petroli reduïts, ha afavorit la renda real disponible i el consum. (2) La continuació de la recuperació del mercat de l'habitatge i (3) una orientació lleugerament expansiva de les finances públiques també han ajudat a estimular l'activitat.

Pel costat negatiu, hem tingut unes condicions creditícies i de finançament que han passat a ser un xic més restrictives, malgrat els baixos tipus d'interès, mentre que la caiguda dels preus del cru està restant una mica de dinamisme a la inversió privada. La demanda exterior neta ha continuat llastada a causa de l'apreciació del dòlar nord-americà i de la mateixa debilitat del creixement de la demanda exterior.

Els Estats Units van acabar l'exercici 2015 creixent un 2,4 % per al conjunt de l'any.

US GDP. Canvis Percentuals.



Regne Unit

Al Regne Unit, l'activitat econòmica ha continuat avançant a un ritme moderat. El creixement, en aquest cas, ha estat impulsat en gran part pel consum, ja que els preus reduïts de l'energia han contribuït a l'augment de la renda real disponible.

A diferència de la zona euro, el creixement de la inversió ha continuat essent positiu, encara que una mica menor, en comparació d'anys anteriors, afavorit per la relaxació de les condicions creditícies. No obstant això, hi ha hagut aspectes que han dissuadit un major acompliment d'alguns factors domèstics. D'aquesta manera, el creixement podria haver-se vist afectat per la incertesa entorn del referèndum sobre la permanència del Regne Unit a la Unió Europea, encara que pensem que els efectes derivats d'aquest assumpte han estat més aviat baixos fins avui. La demanda exterior neta també va constituir un llast per al creixement del Regne Unit durant els dos últims trimestres del 2015.

Considerant el conjunt de l'exercici 2015, el PIB real del Regne Unit s'ha expandit un 2,2 % (un percentatge inferior al 2,9 % esperimentat el 2014). Per segments, la desacceleració s'explicaria per una menor despesa pública (un +1,7 % el 2015 davant el +2,5 % el 2014) i una formació bruta de capital que, encara que ha seguit creixent, ho ha fet a un ritme més moderat (un +4,2 % el 2015 davant el +7,3 % el 2014).

Japó

Al Japó, la recuperació econòmica ha continuat essent feble. Després de reprendre una trajectòria de creixement moderat en el tercer trimestre del 2015, l'economia es va desaccelerar de nou en l'últim trimestre, en un entorn de contracció de la demanda mundial i d'escàs dinamisme del consum privat.

Així, el Japó ha acabat l'exercici 2015 amb un to negatiu en l'activitat (-0,3 % q/q en el 4T), per acabar l'any en un ritme anual del 0,7 %.

Economies emergents de l'Àsia

El procés de reequilibri de l'economia xinesa s'ha traduït en una desacceleració gradual en els ritmes d'activitat del gegant asiàtic. Els problemes evidents d'excés de capacitat han donat lloc a la inevitable caiguda de la inversió, que no s'ha vist totalment compensada amb un augment de la despesa en consum. Addicionalment, la correcció de les valoracions excessives en el mercat borsari vistes a l'estiu van augmentar la incertesa, encara que, si bé és cert, no es considera que això hagi tingut repercussions directes importants en els ritmes d'activitat.

Les retallades dels tipus d'interès oficials, el moderat estímul fiscal del govern central, els baixos preus del petroli i els esforços per reduir les restriccions que afecten les finances de les administracions locals han contribuït positivament a la demanda. No obstant això, els majors esforços per reduir l'excés de capacitat productiva en algunes indústries pesants i per abordar la qüestió dels préstecs morosos relacionats han llançat una imatge de la Xina el 2015 excessivament negativa, que potser no es correspon amb la realitat.

Amèrica Llatina

A l'Amèrica Llatina, la desacceleració econòmica del Brasil s'ha intensificat de forma acusada. La incertesa política, la deterioració de la relació real d'intercanvi en un context de disminució dels preus de les matèries primeres i l'enduriment de la política monetària i de les condicions de finançament estan afectant l'activitat econòmica de l'economia més gran de la regió.

Les matèries primeres s'han estabilitzat al llarg del 2015, el que sens dubte ha contribuït a agreujar la situació a les principals economies de la regió, especialment al Brasil, l'Argentina i Mèxic.

Comportament dels mercats financers el 2015

Mercats de renda fixa

En resposta als senyals creixents de debilitat a escala mundial, els mercats han retardat les expectatives de normalització de la política monetària als Estats Units i el Regne Unit.

El bo a 10 anys del tresor americà s'ha mantingut inestable al llarg de l'any, però sempre en nivells històricament baixos, reflex indubtable del procés de desinflació global. En el conjunt de l'any, aquest actiu ha augmentat la TIR d'una manera imperceptible, des del 2,17 % al 2,27 % en el tancament de l'exercici.

Amb el bo (*Bund*) alemany, ha passat quelcom de molt similar. També s'ha mogut al llarg de l'any en nivells de TIR històricament baixos, i la rendibilitat tan sols ha acabat augmentant 9 punts bàsics (de 0,54 % a 0,63 %).

El deute perifèric, en canvi, ha seguit amb la tendència de retallades en primes de risc i TIR, encara que ha mostrat un comportament més dispar, segons quin sigui el govern emissor. D'aquesta manera, mentre que el bo d'Espanya veia augmentar lleugerament la TIR al llarg del 2015 (d'1,58 % a 1,77 %), no va ser el cas per a Itàlia (d'1,88 % a 1,6 %), Portugal (de 2,64 % a 2,48 %) o Irlanda (d'1,21 % a 1,14 %).

El deute de governs emergents també ha tingut un comportament espectacular en alguns casos: el bo a 10 anys de la Xina va reduir la TIR en 80 pb (fins a 2,80 %); el bo de Rússia va ser l'actiu estrella de l'any, amb una retallada en la TIR de 411 pb (que va passar de 13,82 % a 9,71 %), i altres emissors com Taiwan, Tailàndia o Corea del Sud van veure també una notable millora en els seus costos de finançament (TIR), amb retallades mitjanes de 43 pb.

Pel costat negatiu, el 2015 trobem el pèssim comportament dels actius de deute del Brasil (+407 pb i +325 pb en divisa local i en USD, respectivament), Turquia (+265 pb) i Mèxic (+45 pb en el seu bo local).

Quant a la renda fixa corporativa, hem observat un mal comportament dels diferencials (*spreads*) en termes generals, tant en euros com en dòlars EUA. Així, el crèdit *investment grade* en euros es va ampliar al llarg de l'any (de 62 a 77 pb), encara que el *high yield* en euros es va reduir lleugerament (bon comportament, de 344 a 321 pb). Pel que fa al dòlar EUA, l'*investment grade* en USD va ampliar les primes de risc (de 66 a 88 pb) i el *high yield* va patir una correcció molt forta (amb una pèrdua en preu equivalent al 5,6 %).

Mercats de renda variable

El 2015 ha estat un any dispar per als mercats globals de renda variable, després d'un 2014 en què aquests mercats van pujar un 8,9 %. Per al conjunt del 2015, la revalorització mitjana (lineal) ha estat del 0 %, però aquesta xifra amaga importants divergències, segons quin sigui el mercat.

El mercat nord-americà, mesurat per l'índex S&P, també va mostrar un comportament mediocre (-0,73 %), mentre que a Europa, l'índex Stoxx 600 va tenir un comportament clarament positiu (+6,79 %). El Japó va brillar el 2015 (+9,07 %), impulsat per l'estímul monetari de Kuroda, igual que la Xina, amb un +9,4 % per al Shanghai Stock Exchange, el qual va ser el millor índex entre els grans mercats per al 2015, malgrat la desestabilització d'aquest mercat en la part final de l'any.

Pel costat negatiu, hi ha el Brasil (-13,3 % per al Bovespa), Espanya (-7,15 % per a l'IBEX), Hong Kong (-7,1 %) i l'Índia (-5 %).

Mercats de matèries primeres

El 2015, ha continuat la tendència de forts retrocessos per al conjunt de les matèries primeres: l'índex genèric CRY va perdre un 23 %; el petroli va perdre un 30 % (de 53 \$ a 37 \$), i els metalls preciosos (or) van caure un 10 % (de 1.183 \$ a 1.060 \$).

Mercat de divises

En aquest mercat no podem deixar d'esmentar l'important retrocés del 10 % experimentat per l'euro contra el dòlar, amb una retallada que el va portar d'1,21 a 1,09 EUR/USD.

Cal destacar, també, la important pèrdua d'algunes divises emergents (especialment a l'Amèrica Llatina), on vam veure el real brasiler perdre un 50 % contra l'USD (de 2,66 a 3,96 per dòlar) o el peso mexicà (-16 % contra l'USD). Per la seva banda, el iuan xinès va romandre molt més sòlid davant el dòlar en comparació del comportament observat en la resta de divises. El iuan va retrocedir tan sols un 5 % el 2015.

Per la seva banda, el ien japonès i el franc suís van restar estables en relació amb el dòlar EUA (entorn dels 120 iens per USD i 1.00 francs per USD).

Finalment, la lliura esterlina es va depreciar un 6 % contra l'USD (passant de 0,64 a 0,68 lliures per USD).

3.

PERSPECTIVES PER A L'ECONOMIA GLOBAL I ELS MERCATS FINANCERS

Perspectives per a l'economia global i els mercats financers

Perspectives econòmiques globals per al 2016

Si bé és cert que l'economia mundial porta un temps mostrant una evolució una mica més feble del que s'esperava, això s'ha d'emmarcar en un context caracteritzat per un augment de la volatilitat en els mercats financers i per una certa atonia dels fluxos comercials internacionals. No obstant això, no hi ha dubte que aquest fet és indicatiu que els ritmes de l'activitat mundial podrien ser realment més febles i que aquesta bé podria ser la nova norma. Pel que fa al context exterior a la zona euro, l'evolució d'algunes economies emergents es podria veure entorpidida pel tensament recent de les seves condicions de finançament, l'endeutament en divisa estrangera en un entorn de pressions depreciatòries sobre les monedes nacionals i, en el cas dels països productors de matèries primeres, la caiguda dels preus d'aquests béns. En les economies avançades, en general, els obstacles al creixement semblen ser menors, en presentar condicions financeres més propícies i veure's, en conjunt, més afavorides per l'abaratiment de les matèries primeres. No obstant això, no es pot esperar que aquestes siguin immunes a qualsevol *shock*.

Zona euro

Durant aquest primer trimestre del 2016, Mario Draghi ha continuat anunciant mesures monetàries expansives. El 10 de març, va anunciar un augment del seu programa de compra d'actius (que va passar de 60.000 a 80.000 milions d'euros mensuals, i va anunciar la incorporació de bons corporatius amb grau d'inversió al programa esmentat). Darrere aquesta decisió s'amaga una realitat econòmica que ha decebut, amb unes projeccions del mateix BCE que s'han revisat a la baixa en el moment de l'anunci d'aquestes mesures. Així doncs, les estimacions de PIB per a la zona euro el 2016 es retallaven des de l'1,7 % a l'1,4 %, i la nova projecció per a la inflació el 2016 es retallava també de forma important, de l'1,0 % al 0,1 %.

Adicionalment a aquestes mesures, el BCE va retallar els tipus de dipòsit i els va situar en un terreny fins i tot més negatiu (fins al -0,4 %). Al mateix temps, va anunciar en paral·lel una sèrie de mesures que busquen compensar la banca (pels efectes distorsionadors de mantenir uns tipus de dipòsit negatius). En aquest sentit, el BCE va anunciar un nou programa de *repos* (préstecs) remunerats a la banca. Aquí sorgeixen dues preguntes, compartides per la majoria dels agents econòmics: Fins on portarà els tipus Mario Draghi? Durant quant de temps els mantindrà baixos o en negatiu? En la nostra opinió, i en la mesura que Draghi ha anunciat mesures paral·leles que ja li costen diners (els *repos* o préstecs remunerats), inferim que Draghi no portarà ja els tipus de dipòsit gaire més avall. En aquest sentit, l'actual nivell de -0,40 %, o potser -0,50 %, podria representar el límit de la política de tipus zero. Respecte a la segona qüestió (fins quan?), la fi de la política de tipus negatius podria coincidir amb el venciment de l'últim programa de *repos* remunerats, és a dir, el 2021.

L'impacte potencial d'aquestes mesures monetàries expansives es deixarà notar, principalment, en els mercats. Concretament, el mercat que presumptament més es beneficiarà serà el mercat de deute corporatiu, amb una emissió anual d'uns 500.000 milions. I si Draghi destina a aquest una part dels «nous» 20.000 milions d'euros addicionals amb els quals ha expandit el seu programa, podria aca-

bar comprant entre el 25 % i el 36 % de totes les emissions, amb el consegüent impacte favorable en el preu d'aquests actius. Un altre segment del mercat que pot beneficiar-se d'aquestes mesures és, sens dubte, el mercat de deute *high yield*, ja que, després de l'encariment del deute corporatiu de grau d'inversió, la pressió en la recerca de rendibilitat es deixarà notar. En tercer lloc, el deute financer també podria tenir un bon comportament en aquest entorn. Influenciat pels preus en el deute estatal i deute corporatiu, l'encariment d'aquests exercirà, sense dubte, una influència favorable en els preus del deute financer. Aquest programa monetari del BCE tindrà un impacte més fort sobre els bons BBB, i entre aquests, el sector de les elèctriques i l'automoció (sectors amb més volum elegible per ser adquirit a través d'aquest programa).

En l'àmbit polític, a Espanya la situació va continuar essent incerta en la part final del primer trimestre, i s'especulava sobre unes noves eleccions com a escenari més probable. A Portugal, la proposta de pressupost presentada pel país lusità va obtenir el vistiplau del Parlament Europeu. Al Regne Unit, la qüestió del referèndum del 23 de juny sobre la permanència a la Unió Europea, segueix monopolitzant els titulars, alimentant tot tipus d'especulacions, amb el consegüent impacte negatiu derivat de la incertesa, i que s'ha deixat notar tant en algunes dades econòmiques (de confiança i inversió) com en els actius financers del continent, especialment els del Regne Unit.

Certament, se'ns fa molt difícil ponderar els resultats possibles d'aquest referèndum, ja que hi ha factors diversos que, sens dubte, tindran un paper important a l'hora de decidir el vot i sobre els quals no hi ha cap projecció raonable. Entre aquests factors decisius, hi trobem: la crisi dels refugiats, el debat econòmic sobre l'impacte d'una «sortida» de la Unió Europea (un debat en el qual hi ha arguments en tots els sentits), l'austeritat d'inspiració alemanya, la bancarrota a Grècia, etc.

Estats Units

Hi ha indicis que el sector bancari estaria endurant ja el 2016 les seves condicions de préstec per a, almenys, un subconjunt d'empreses que busquen préstecs comercials i industrials. Potser això respon al fet que el crèdit bancari als EUA porta expandint-se ja per tercer any consecutiu, i manté a la fi del primer trimestre del 2016 un ritme de creixement del 5 % interanual, el que en absolut representa una mala notícia.

La nostra perspectiva de dues pujades de tipus d'interès per part de la Fed el 2016 es manté. El creixement del PIB nord-americà es va alentir notablement en l'últim trimestre del 2015, del 2 % del tercer trimestre al 0,7 % (a causa de factors temporals, com una important disminució en la construcció d'habitatge nou i la caiguda de la demanda de calefacció davant un clima benigne per a l'estació). Les caigudes dels mercats financers i l'enduriment de les condicions financeres als EUA han suscitat dubtes sobre les seves perspectives de creixement de cara al 2016. No obstant això, de conformitat amb el nostre escenari central, la recent fase d'inestabilitat no degeneraria en una crisi financera en tota regla. Per què ens sentim moderadament optimistes? Pels motius següents:

1. La major part dels ajustos en els nivells de les accions ja s'han realitzat.

2. L'impacte negatiu de la caiguda dels preus del petroli sobre les inversions hauria de disminuir, ja que esperem que els preus s'estabilitzin.
3. L'impacte positiu dels preus baixos del petroli sobre el consum hauria de ser més significatiu.
4. L'ocupació i el creixement de les rendes de les famílies continuen essent favorables.
5. La taxa d'estalvi es va elevar fins a un nivell sorprenent a la fi del 2015.
6. D'altra banda, el repunt del mercat de l'habitatge hauria de continuar.
7. La política pressupostària enguany es tornarà lleugerament més expansiva.
8. Els bancs van iniciar al gener una carrera per proveir l'exposició als seus crèdits al sector energètic.
9. És raonable esperar que les carteres de derivats dels bancs es mantinguin en un entorn en el qual la pertorbació associada a l'evolució del petroli s'estabilitzi.

Estimem que el creixement del PIB el 2016 acabarà entorn del 2 % i, de moment, descartem un clar alentiment. L'IPC interanual el 2016 seria de l'1,5 % i l'atur es mantindria prop dels mínims recents del 5 %.

Japó

Després de diversos anys de polítiques expansives, tant fiscals com monetàries, no observem un clar impuls en l'economia nipona. Ho demostren les últimes dades d'enquestes sobre negocis, amb un nivell per a les grans empreses que cau a -3,2 en el primer trimestre del 2016 (des del +4,6 en l'últim trimestre del 2015). La dada és encara pitjor per als fabricants més petits (-19,3 des del -6,6 de l'última lectura). El PIB del Japó es va contreure a una taxa anual desestacionalitzada pitjor de l'esperada del -1,4 % en el quart trimestre del 2015.

En aquest context, el Banc Central del Japó segueix insistint en les seves polítiques no convencionals d'expansió de base monetària, amb l'última decisió del seu governador d'abraçar la tendència global i posar els tipus de dipòsit en terreny negatiu (en el -0,10 %). Més importants, si fos possible, són les observacions que llancen les autoritats monetàries nipones sobre la possibilitat d'aconseguir tipus encara més negatius. En aquest sentit es va manifestar Kuroda en proposar el -0,50 % com un nivell tècnicament possible per als tipus de dipòsit.

De cara al 2016, el conjunt dels analistes pensen en estímuls addicionals (ja sigui per tipus més negatius o per l'ampliació del programa QQE de compra d'actius per part del Banc del Japó, BoJ). Les notícies que ens arriben des d'aquesta institució apunten també en aquest sentit, ja que vuit dels nou membres del consell del Banc del Japó defensen continuar expandint la base monetària a un ritme mensual de 80 bilions de iens mensuals.

En la nostra opinió, i després d'observar algunes dades decebedores en l'economia nipona, el Banc Central del Japó es podria trobar en un punt de no-retorn. Qualsevol apreciació del ien (com està passant en aquests inicis del 2016) causarà un perjudici en els beneficis de les empreses exportadores i el consegüent impacte negatiu en les importants negociacions salarials que estan tenint lloc

en aquest país. Com a resultat, el Banc del Japó haurà de decidir si abandonar aquesta política monetària expansiva (incapaç de dirigir el preu de la divisa) o, per contra, doblar els seus esforços, ampliant encara més la intensitat d'aquestes polítiques. Si opta pel segon cas (i la nostra lectura és aquesta), intentarà «treure» els agents (inversors) privats del mercat de deute, entre ells, els bancs, amb la finalitat que posin les seves vastes reserves a treballar en l'economia real o siguin invertides en actius de major rendibilitat. Com es pot aconseguir aquest objectiu? Portant els tipus de dipòsit a un territori encara més negatiu o augmentant el programa de compra d'actius per acaparar, així, una porció encara més gran de l'estoc de deute de govern en mans del banc central. Hem de dir, no obstant això, que dubtem que aquesta estratègia funcioni, ja que, des d'un punt de vista d'institució privada (banc o assegurador), forçar aquests agents a adquirir actius de més rendibilitat, però també de més risc, equival a proposar-los un «canvi» de rendibilitat estable cap a guanys de capital. Un moviment que, en un entorn d'incertesa, pot no resultar gaire atractiu per a aquests agents privats.

Per què el mercat japonès és –i continuarà essent– un dels més volàtils? L'estímul monetari busca impulsar el creixement econòmic mitjançant: 1) l'efecte riquesa, 2) un ien competitiu i 3) la millora dels beneficis empresarials. S'esperava que aquestes tres forces cobressin autonomia, però no ha estat així. Per això els dubtes sobre l'eficàcia d'aquesta política tenen sempre un impacte magnificat sobre els mercats financers.

Els avantatges derivats de la flexibilització monetària del Banc del Japó han consistit en: 1) uns beneficis empresarials «inflats», pel baix valor del ien; 2) una taxa d'activitat més elevada en el mercat laboral, i 3) la tornada a una taxa de creixement positiva en termes nominals, que va propiciar un cert retrocés de la mentalitat deflacionària al Japó (el sector privat va començar, en certa manera, a gastar i invertir). No obstant això, la recent adopció de tipus d'interès negatius ha estat interpretada pels inversors com un senyal de disposició a fer «el que faci falta». El missatge, per al mercat, va ser que Kuroda estava fent una aposta desesperada després que la QE del Banc del Japó hagués topat amb els seus propis límits.

En conseqüència, hi ha la percepció creixent que el Banc del Japó està aixecant un castell de cartes amb els preus dels actius. Si la bombolla del deute públic japonès (JGB) acabés esclatant, el Banc del Japó no estaria en condicions de complir la seva funció de comprador d'última instància, per la senzilla raó que acabaria resultant ser l'únic propietari de la majoria dels actius.

El perill rau en el fet que si el mercat cobrés una consciència creixent que la política del Banc del Japó està assolint un punt de no-retorn, és a dir, que la seva aposta és a «tot o res», el Banc del Japó perdria tota credibilitat: fins i tot el benefici del dubte que la seva aposta té sentit. No cal oblidar que l'*abonomics*, és un joc de confiança i que es pot enfonsar si el joc assoleix el seu límit.

Xina

La resposta dels responsables de les polítiques de la Xina a les pressions observades en els mesos centrals del 2015 va revelar una certa ineptitud. Aquests van adoptar mesures mal orientades per apuntalar els preus de les accions en el mercat (sistema automàtic de suspensió de les cotitzacions) i falta de comunicació

sobre els canvis en política monetària, el que va derivar en una percepció errònia del veritable propòsit del nou règim canviari.

Això ha debilitat la confiança inversora en els mercats xinesos i, probablement, en la capacitat de les autoritats per gestionar la transició estructural a la qual s'enfrontarà la Xina en els pròxims anys.

No obstant això, hem de dir que no creiem que els preus de les accions a la Xina no reflecteixen els fonaments econòmics. La idea que la caiguda dels preus de les accions l'any passat va ser deguda al debilitament de les condicions econòmiques no quadra amb el fet que l'índex Shanghai Composite hagi guanyat gairebé un 30 % des de mitjan 2014. De la mateixa manera, l'evolució de les cotitzacions borsàries gairebé no afecta l'activitat econòmica xinesa (no s'aprecia «efecte pobresa» en la despesa de consum, sinó que les vendes minoristes reals semblen haver augmentat. Cal recordar, referent a això, que només una de cada 30 persones a la Xina posseeix valors d'empreses). I si el mercat de valors no és molt rellevant per a l'economia de la Xina, per què ho hauria de ser per a la resta del món? No obstant això, moltes de les preocupacions a escala global es deriven del que s'ha esdevingut en aquest mercat d'accions domèstic. De fet, les nostres fonts locals assenyalen que són poques les proves que l'economia estigui actualment patint un aterratge forçós, tal com creuen molts.

En resum, la Xina està creixent a un ritme més lent (fins i tot menor del suggerit per les xifres oficials), però no s'enfonsa, i les dades recents apunten a una estabilització o, fins i tot, una acceleració de l'activitat. I això és així, tant si ens centrem en les mesures de perfil baix de l'activitat xinesa com si ho fem en les xifres d'exportació dels socis comercials o en el mercat laboral (que caldria esperar que es debilitessin si l'economia realment travessés per serioses dificultats).

Sens dubte, els inversors mundials s'han anat mostrant cada vegada més pessimistes sobre les perspectives de la Xina. No obstant això, hi ha motius per creure que aquest pessimisme és exagerat. Un dels problemes és la desconfiança en les dades oficials del PIB. Per tant, ens centrem en els indicadors del PIB que utilitzen firmes d'anàlisis independents, basats en una sèrie d'indicadors que es presten menys a manipulació. D'acord amb aquests indicadors, el creixement és menor del que mostren les xifres oficials i, si bé es va produir una brusca desacceleració en el primer semestre del 2015, el creixement ha estat força estable des de llavors. Amb l'augment de les polítiques de suport, sembla més probable que vegem una recuperació del creixement a curt termini que la major desacceleració que molts estan esperant: 1) les mesures de política s'han relaxat i es preveu una relaxació més gran; 2) la despesa fiscal ha repuntat amb força, i 3) les últimes dades sobre crèdit suggereixen que la flexibilització monetària també s'està deixant notar.

Respecte als temors sobre els importants fluxos de sortida des de les reserves del Banc Central de la Xina (PBoC), cal dir que hem observat una important normalització dels ritmes, amb uns nivells en les reserves internacionals al febrer de 3,2 bilions d'USD (des dels 3,23 bilions d'USD al gener). Encara que allò realment important es troba en el fet que els nivells actuals, tot i ser menors que els nivells màxims vistos amb anterioritat, continuen essent molt

amplis, atenent criteris econòmics. El mateix FMI recomana uns nivells de reserves que guardin una certa relació amb el volum de les importacions nacionals (3-5 mesos d'importacions) i una certa proporció rellevant respecte a l'estoc de deute extern. Doncs bé, si un atén aquests criteris quantitatius, resulta que la Xina necessitaria un nivell de reserves equivalent a 2 bilions d'USD. No obstant això, manté 3,20 bilions d'USD. Aquesta és la raó per la qual afirmem que els temors per les recents sortides de reserves han estat, en la nostra opinió, exagerats.

En l'àmbit de les reformes, seguim veient avanços importants. La recent obertura del mercat de deute domèstic a la inversió estrangera podria alleujar, precisament, aquests fluxos de sortides de capital i facilitar l'entrada dels actius de deute xinesos en els índexs globals de deute (com el Citigroup World Government Bond Index), el que podria fins i tot revertir la tendència i provocar un flux d'entrada de capital internacional al país.

D'altra banda, una reforma important seria la proposta del president del mercat d'accions Shenzhen, Song Liping, d'incloure accions domèstiques com a mitjà de pagament en moviments corporatius amb l'exterior. Això ajudaria a reduir els costos de finançament de les empreses xineses, augmentant els seus marges i la rendibilitat dels inversors.

Seguint en l'àmbit de les reformes, el govern ha anunciat que tornarà a retallar el sostre d'inversió per a agents estrangers i que reduirà els controls al capital exterior. Decisions que segueixen caminant en la direcció de l'obertura del compte de capitals.

En l'àrea empresarial, i més concretament en el problema d'excés de capacitat en alguns sectors, les autoritats xineses semblen haver acceptat aquesta realitat i, lluny de mantenir aquestes empreses operatives al 100 % i provocar distorsions en els preus de venda (molts països desenvolupats acusen la Xina d'enfonsar el preu d'alguns metalls com l'alumini), les autoritats haurien decidit absorbir les pèrdues derivades d'aquest excés i desmantellar gran part d'aquesta capacitat. Per a això, haurien decidit ja acomiadar sis milions de treballadors d'aquestes indústries «zombi» durant els pròxims dos o tres anys. Un aspecte positiu d'aquesta decisió, i que no cal oblidar, seran els efectes favorables en matèria de pol·lució.

Els importants avanços en el preu de l'habitatge, observats en els últims mesos en ciutats Tier-1, no han estat causats per una política monetària laxa, sinó més aviat per la proliferació de mecanismes alternatius de finançament (*crowdfunding*, P2P, etc.). Les autoritats han anunciat noves mesures per evitar que aquesta espiral d'augment de preus se'ls escapi de les mans i acabi derivant en una nova bombolla immobiliària. Entre altres mesures, s'exigeix el pagament avançat del 70 % del valor de l'habitatge en el cas de les segones residències.

Els reptes encara descansen en el fet de facilitar que el sector privat competeixi amb empreses estatals i trobar la forma de canalitzar crèdit cap a prestataris més solvents.

Les nostres previsions són d'un creixement del 6 % per a la Xina el 2016, amb una inflació que continuarà sota control. De cara al

més llarg termini, entenem l'alentiment dels ritmes d'activitat (cap al 5 %) com una normalització.

Índia

D'acord amb els nostres col·laboradors per a la regió, que han passat una temporada visitant economistes, banquers, inversors, empresaris i periodistes, aquests s'estarien mostrant ara més optimistes i concorden a admetre que projecten un entorn econòmic millor per a aquesta nació.

Naturalment, hi ha alguns aspectes negatius heretats per la nova administració de Narendra Modi (ministres ineficaços, una oposició ardent al Parlament, etc.) que han impedit l'aprovació d'algunes reformes que Modi va prometre en campanya i que són àmpliament esperades pels inversors internacionals. Les reformes més urgents es refereixen a un sistema fiscal actualment molt fragmentat i confús, la regulació de terres i les lleis laborals.

És cert que encara hi ha qui pensa que hi ha poca evidència d'haver avançat amb pas ferm en l'agenda de reformes, i és que, més enllà de la retòrica de Modi, l'empenta manufacturera no ha estat encara suficient per donar feina ni tan sols a una petita fracció dels milions de treballadors que s'incorporen cada any al mercat laboral. No obstant això, també és cert que ja s'han implementat certes reformes amb un impacte potencial que bé podria anar molt més enllà del que ningú s'imagina.

La llei Aadhaar, que preveu un procés de digitalització d'identitat per a tots els ciutadans, suposa un pas molt important en la modernització del país. Es tracta d'una reforma que busca acabar amb les fugides de recursos públics, que són cròniques en una administració que sofreix d'un enorme problema de filtració de recursos de capital. Amb la digitalització, els pagaments per subsidis acabaran en les mans adients, i evitaran desviaments indeguts i el consegüent perjudici per als ciutadans i l'economia. Més important encara és l'imminent procés de bancarització que la digitalització comportarà, ja que els cobraments es faran en la seva majoria per transferència, el que atraurà i incorporarà centenars de milions de persones al sistema bancari. Un procés que posarà en el sistema un gran volum d'estalvi domèstic, amb el consegüent impacte positiu en la massa dinerària, en l'economia i en la velocitat dels diners.

El sistema bancari (encara la principal font de finançament) segueix mostrant deficiències, a causa del problema que presenten per als grans bancs els deutes potencialment incobrables (la banca pública representa el 70 % dels actius del sistema bancari). La seva ràtio de «préstecs en dificultats» ha augmentat respecte de l'any passat fins a situar-se oficialment en l'11,3 %. Com a aspecte positiu, la taxa a la qual es crea la morositat es va reduir dràsticament el 2015, quan el Banc de la Reserva de l'Índia (RBI) «es va plantar» i va imposar als bancs la data límit de març del 2017 per resoldre els seus préstecs problemàtics, el que significa que, probablement, les notícies provinents del sector bancari empitjoraran en els pròxims mesos (a mesura que es vegin obligats a reconèixer els deutes incobrables).

Com han decidit les autoritats abordar el problema del deute? Fins avui, el pla seguit es recolzava en l'esperança que el creixement econòmic alleugés el problema (d'aquí la muntanya de préstecs

reestructurats amb pagaments renegociats i venciments ampliat. No obstant això, aquesta estratègia de «refinançar i fingir que tot va bé» no ha donat bons resultats, ja que no ha millorat la qualitat dels actius. L'objectiu ara sembla ser la recuperació mitjançant la «repossessió»: el prestador obté del prestatari la possessió de l'actiu constituït en garantia sense recórrer a procediments judicials i pot, llavors, vendre la garantia. Un altre dels esquemes de reestructuració promogut per les autoritats és permetre que els bancs acceptin bescanvis de deute per capital de l'empresa, en el marc d'un pla de sanejament. Addicionalment, el govern s'ha compromès a complir la seva part en matèria de recapitalització dels bancs de titularitat estatal.

Si tingués èxit, això asseguraria una major protecció per al sector bancari en general, mentre que els deutors tindrien menys possibilitats d'evadir-se, a diferència del que passa ara. El procés de resolució de fallida podria reduir-se a sis mesos, des dels quatre anys que ara són habituals.

Tornant al pla macroeconòmic, les nostres projeccions per a aquesta economia són favorables. L'Índia ha aconseguit controlar la inflació. Com a resultat, el tipus *repo* es va reduir dràsticament el 2015 (del 7,75 % al 6,75 %), el que ha ajudat a mantenir el creixement del PIB en un nivell del 7,4 %, mentre que la rendibilitat del deute públic s'ha reduït en 110 pb en 18 mesos (del 8,86 % al 7,85 %).

L'Índia s'ha beneficiat (i ho continuarà fent) del col·lapse del preu del petroli, amb una millora substancial de la seva posició exterior. Per primera vegada en gairebé vuit trimestres, la balança comercial neta està contribuint positivament al PIB (+0,52 p. p. del +7,3 % del creixement del PIB real registrat el 2015). La inversió en capital (FBCF) es va estancar en el quart trimestre del 2015 (de 8.900 milions d'IDR a 8.600 milions d'IDR), però continua essent la segona xifra més alta en cinc anys. El crèdit no deixa d'accelerar-se des de l'octubre, i s'anota una alça de l'11 % interanual al gener (davant el 8,81 % de l'octubre). I finalment, la inversió estrangera va augmentar un 18 % els primers nou mesos de l'any.

Amèrica Llatina

Al Brasil, la situació del deute s'està deteriorant ràpidament, si bé és cert que no representa una amenaça immediata (el deute públic es manté en el 67 %). El deute s'està tensant a un ritme de 10 punts percentuals cada any i això no és una qüestió d'estabilitzadors fiscals puntuals (despesa fiscal anticíclica), sinó que més aviat és degut a anys d'incontinència de la despesa. Qualsevol esperança de reequilibri i control fiscal es va esvaïr amb la renúncia del ministre d'Hisenda, Joaquim Levy, que va ser substituït per Nelson Barbosa, el qual promet ser més compatible amb les necessitats de la presidenta Rousseff. Per tant, la qüestió fiscal probablement serà gestionada a l'estil «puntada de peu endavant», amb un deute públic susceptible de xocar amb el perillós nivell del 90 % del PIB en el moment de les pròximes eleccions presidencials (2018).

Les reserves de divises es mantenen altes (en 350 mil milions d'USD), mentre que els passius externs s'han mantingut estables (i modestos).

El sistema financer es manté estable (els bancs gaudeixen dels marges d'interès més amplis del món), i la banca no s'enfronta a cap

tensió immediata de finançament (la ràtio de préstecs sobre dipòsits està encara per sota d'1). A pesar que la qualitat d'actius dels bancs s'està deteriorant, això s'està produint a un ritme lent, per consegüent, observem poques possibilitats d'un desastre financer.

Pel que fa a la inversió financera, els inversors estrangers no han reduït dràsticament la seva exposició al Brasil i és poc probable que ho facin (parlem d'inversors institucionals que no estan subjectes a la comptabilitat del *mark-to-market*), ja que no tenen més opció avui que mantenir els bons després de les pèrdues del 2015.

L'expulsió de Dilma Rousseff sembla que avui està més a prop (75 % de probabilitat, d'acord amb la consultora Eurasia), però cal preguntar-se si realment hi ha una alternativa política coherent i organitzada al Brasil. Sigui com sigui, les dues vies per les quals Rousseff pot acabar fora del govern són: 1) el Congrés continua endavant amb el judici polític (encara que la credibilitat d'aquest procés es veu soscavada pel fet que el president del Congrés —i gran impulsor de la destitució de Rousseff— està implicat en els casos de corrupció relacionats amb Petrobras), o 2) el Tribunal Electoral anul·la el resultat de les eleccions del 2014 després de les investigacions recents, que apunten a un possible finançament irregular per part del govern. Si el tribunal pren aquesta decisió abans de la fi del 2016, es produirien automàticament unes noves eleccions, que Dilma Rousseff perdria presumptament, d'acord amb les enquestes i el baixíssim grau d'acceptació popular. Si s'espera fins al 2017, un president interí seria designat llavors pel Congrés fins a la celebració de les eleccions del 2018, i el problema de la paràlisi política continuaria sense resoldre's.

A Mèxic, la decisió d'eleva els tipus d'interès 50 pb, fins al 3,75 %, en el primer trimestre del 2016, la introducció d'una política d'intervenció directa en el mercat de divises i l'anunci de retallades pressupostàries addicionals representen un esforç conjunt del Banc Central de Mèxic i del govern per alleujar la pressió sobre el peso. No obstant això, l'estabilització de la moneda a llarg termini dependrà, en gran manera, de si els preus del petroli toquen fons i de si millora la confiança en els mercats emergents.

L'augment dels tipus no sembla incoar un cicle de pujades, sinó que sembla que el banc central ha decidit avançar pujades de tipus que ja s'esperaven.

Les autoritats també van decidir posar fi a l'enfocament basat en regles (vendre 200 milions d'USD en divises estrangeres per cada descens de l'1 % en el peso) i reemplaçar-lo per una intervenció directa de caràcter discrecional en el mercat de divises (ampliant el marge per respondre en moments de major volatilitat del mercat).

Respecte a la nova ronda de retallades pressupostàries, segons la qual la despesa es reduirà en un 0,7 % del PIB enguany (sumat a les retallades ja previstes per a aquest any, del 0,5 % del PIB), cal dir que el gruix de l'ajust recaurà sobre l'empresa estatal Pemex, així s'evitaran als consumidors les pitjors conseqüències d'aquesta política fiscal contractora (si bé el seu efecte sobre la inversió farà que la producció minera es continuï reduint).

L'objectiu d'aquest conjunt de mesures és ajustar les finances públiques a l'última caiguda de preus del petroli (el qual representa al

voltant del 30 % dels ingressos públics), i també atallar els possibles augments de la inflació derivats de la depreciació del peso.

L'aspecte negatiu és que algunes d'aquestes mesures (com la pujada de tipus d'interès) perjudicaran el creixement, que podria caure per sota de la previsió de consens del 2,7 % enguany. La part positiva és, sens dubte, la bona imatge enviada per les autoritats al mercat financer, amb la qual donen a entendre que no es permetran espirals de descontrol en les finances públiques. Això és molt probable que sigui ben entès pel mercat i acabi traduïnt-se en uns costos de finançament dels ciutadans mexicans (i del mateix govern) històricament baixos, el que ajudarà a estalviar recursos públics i privats, que podran ser destinats a altres objectius.

La correlació entre el tipus de canvi i els preus del petroli s'ha enfortit, coincidint amb el deteriorament de la prima de risc de crèdit de Pemex i, més recentment, essent el tipus de canvi paral·lel a l'augment dels preus del petroli. Mantenim la nostra estimació per al peso en 17,50 contra l'USD per al 2016. En el mercat de deute, els rendiments s'han mantingut relativament estables. Tenint en compte la reacció del mercat del diner per a l'alça de Banxico (corba d'aplanament), mantenim un diferencial M10T10 entre 400–425 punts bàsics per al 2016. Veiem una venda en el M10 en 6,30 %. Quant al deute sobirà en USD, mantenim la nostra visió del 4,40 % per a UMS10.

A l'Argentina, els primers 100 dies de govern del president Mauricio Macri ens han proporcionat una impressionant gamma de mesures per posar fi a la fràgil situació de l'Argentina, amb la finalitat de constituir una base econòmica més sostenible. És per això que, després d'aquests primers 100 dies de presidència, hem de jutjar aquest període inicial com un èxit rotund.

Si bé és cert que les polítiques fiscal i monetària necessiten endurir-se encara més en els propers mesos si Macri pretén abordar plenament els desequilibris macroeconòmics del país, no és menys cert que el president Macri i el seu equip han fet passos significatius per alleujar els problemes de balança de pagaments del país:

1. La taxa oficial de canvi del peso s'ha devaluat en un 35 %.
2. El suport a la moneda s'ha reduït, el que ajuda a defensar la situació de les reserves de divises.
3. El control del tipus de canvi i de les importacions s'han aixecat. Aquest ha estat un dels principals factors que ha contribuït a apuntalar les reserves del banc central en els últims mesos.
4. Macri també ha reduït els aranzels sobre una sèrie d'exportacions agrícoles, com el blat, el blat de moro i la soja.

L'impacte inicial de totes aquestes reformes, juntament amb la devaluació del peso, ha estat sorprenent: l'exportació de grans va augmentar de només 450 milions d'USD al novembre, als 2,4 bilions d'USD al gener.

Pel costat fiscal, alguns subsidis als serveis s'han reduït, però encara queda molt per fer. El recent augment de les tarifes elèctriques ajudarà a retallar el dèficit públic, però en menys d'un punt percentual. La qüestió del control de preus encara no s'ha abordat. Al principi del 2014, el govern va introduir un programa de control de preus formal (*Precios Cuidados*), imposant límits als preus de 300 productes de consum. Aquesta llista s'ha ampliat a més de 500 productes. Això no només ha estat totalment ineficaç per

controlar la inflació, sinó que també ha afectat els marges de beneficis de negocis i la mateixa inversió. Retallar la despesa serà la clau per frenar el dèficit pressupostari. Un programa de suport als estudiants, PROG.R.ES.AR, es va posar en marxa el gener del 2014 i s'ha expandit significativament en el seu abast, i també ha seguit creixent un programa d'habitatge protegit, PRO.CRE.AR. La introducció de certa restricció a la despesa de benestar social demostraria que Macri és seriós quant al propòsit de posar l'espiral de dèficit i deute sota control.

No menys important ha estat la gestió del problema amb els *holdouts*. Macri ha arribat a un acord provisional amb els creditors no acceptants que haurien d'aplanar el camí perquè l'Argentina recuperi l'accés al mercat internacional de capitals.

Perspectives per als mercats financers el 2016

Mercats de renda fixa

En un escenari d'inflacions globals baixes com el que plantejem, les rendibilitats nominals dels bons continuaran essent històricament baixes, encara que la senda baixista dels últims anys pot haver arribat a la seva fi.

Per al bo del tresor americà a 10 anys, plantejem una oscil·lació entre el 2 % i el 3 %, i aquest últim nivell és un punt de compra.

Els tipus swap han caigut abruptament a l'1,61 % (des de l'1,90 %), i també han disminuït els rendiments dels bons del tresor a 10 anys fins a l'1,82 % (des del 2,07 %). Per tant, el diferencial swap es va tornar encara més negatiu (de -17 pb a -21 pb). Perquè aquest diferencial es normalitzi entorn dels 20 pb, amb un ancoratge de les expectatives d'inflació a 10 anys (tipus swap) en el 2 %–2,25 %, seria necessari que el rendiment del bo del tresor a 10 anys se situés en 1,92 %. Això s'ha de considerar com un sòl.

No obstant això, la corba de rendiments del bo del tresor nord-americà a 10 anys ha tornat a aplanar-se (de 117 pb a 105 pb). L'extrem curt de la corba de tipus està estable, en la zona de l'1,25 %, i per igualar el pendent mitjà a 10 anys (173 pb), el rendiment del bo del tresor amb aquest venciment s'hauria de situar en 2,98 %. Això s'ha de considerar com un sostre.

En el cas del bo (Bund) alemany, les rendibilitats es mantindran extremadament baixes, i no descartem veure el 0 %. No obstant això, en aquests nivells, el *carry* no compensa els riscos de repunt, per la qual cosa recomanaríem estar-ne fora. Nivells d'entrada en 0,88 %, encara que veiem gairebé impossible que s'aconsegueixin el 2016. Els tipus swap en euros s'han estret fins al 0,57 % (des del 0,75 %) i els rendiments del Bund han disminuït fins al 0,12 % (des del 0,37 %). El diferencial swap va pujar, doncs, a 45 pb (des dels 38 pb). Perquè aquest diferencial es «normalitzi» entorn dels 30–40 pb, amb un ancoratge de les expectatives d'inflació a 10 anys (tipus swap) en la zona de l'1 %-1,25 %, el rendiment del Bund hauria d'avançar cap al 0,8 %. D'altra banda, la corba de rendiments en euros s'ha aplanat fins als 64 pb (des dels 81 pb el mes anterior). Quan l'extrem curt de la corba de tipus es «normalitzi» entorn del -0,25 %, per igualar el pendent mitjà a 10 anys (113 pb), el rendiment del Bund hauria de situar-se en 0,88 %. Això s'hauria de considerar com un sostre per a l'any 2016.

Quant al deute perifèric, l'escenari europeu és relativament benigne per als bons d'aquests governs: baix creixement, baixa inflació i augment de les compres d'aquests actius per part del BCE. El programa de compra d'actius del BCE ja absorbeix totalment l'emissió bruta dels països centrals, però també una gran part de les emissions de deute de les economies perifèriques.

Els nostres objectius se situen ara en la part inferior del nostre rang mantingut en els últims anys, encara que sembla que hi ha poc marge per a una disminució significativa en els rendiments dels nivells actuals. Els objectius per a les TIR dels bons de govern a 10 anys són: Espanya, 1,4 %; Itàlia, 1,3 %; Portugal, 2,5 %, i Irlanda, 0,8 %.

Quant a la renda fixa emergent, seguim veient nivells de rendibilitats que convergeixen amb els bons de països occidentals, el que garanteix una dinàmica de TIR a la baixa (preus a l'alça) en aquests bons, especialment a la regió asiàtica. Mantenim, doncs, un to positiu per a aquests actius. Els objectius de TIR per als bons de govern a 10 anys a l'Àsia són: la Xina, 2,4 %; l'Índia, 7 %; Indonèsia, 7,2 %; Filipines, 3,35 %; Malàisia, 3,3 %; Singapur, 1,5 %; Taiwan, 1 %, i Corea, 2 %.

A Llatinoamèrica, veiem majors vulnerabilitats davant un xoc extern, per la qual cosa l'amenaça d'un enduriment monetari per part de la Fed (i el consegüent enfortiment del dòlar) poden afectar més negativament. Els objectius per a aquests bons a 10 anys són els següents: Mèxic, en local, 6,3 %; Mèxic, en USD, 4,4 %; el Brasil, en local, 14 %; el Brasil, en USD, 6 %.

Mercats de renda variable

Per a aquest 2016, hem plantejat un any en el qual no tots els mercats guanyaran diners. Els mercats preferits són Europa, l'Índia, la Xina i Mèxic.

Per a Europa (mesurat per l'índex Stoxx 600), estem projectant un creixement en vendes entorn del 3,5 % i uns marges que repuntaran lleugerament cap al 7,7 % (des del 7,2 % el 2015), impulsats pels menors costos de finançament —cortesia de la QE de Draghi— i l'absència de tensions salarials. Amb un PER projectat de 15, el *target* per a aquest índex és de 360 (avui, en 338).

Per a Espanya (mesurat per l'Ibex 35), estem projectant un creixement en vendes del 0,7 % i uns marges estables del 8,1 %. Amb un PER projectat de 14,5, el *target* per a aquest índex és de 9.310 (avui, en 8.737).

Per als EUA (mesurat pel S&P 500), estem projectant un creixement en vendes entorn del 4,6 % i uns marges que cauen al 9,7 % (des del 10,4 % el 2015) per uns tipus Fed més alts, un enduriment de les condicions de crèdit i salaris més alts. Amb un PER projectat de 17, el *target* per a aquest índex és de 1.949 (avui, en 2.064).

Per a la Xina (mesurat pel Shanghai Stock Exchange Composite), estem projectant un creixement en vendes entorn del 7 % i uns marges que es mantenen estables en el 8,8 % (malgrat els menors costos de finançament). Amb un PER projectat de 13, el *target* per a aquest índex és de 3.247 (avui, en 3.004).

Per a l'Índia (mesurat pel Sensex), estem projectant un creixement en vendes entorn de l'11 % i uns marges que pugen lleugerament a l'11,8 % (des de l'11,4 %). Amb un PER projectat de 17, el *target* per a aquest índex és de 27.965 (avui, en 25.405).

Per a Mèxic, projectem un *target* per a l'índex PIC de 47.800 (avui, en 46.192).

Per al Brasil, projectem un *target* per a l'índex Bovespa de 50.000 (avui, en 51.249).

Per al Japó, projectem un *target* per al Nikkei de 16.445 (avui, en 16.759).

Mercats de matèries primeres

El xoc del petroli observat en la part final del 2015 i principis del 2016 sembla haver-se estabilitzat i hi ha (en la nostra opinió) bones raons per creure que els preus es podrien mantenir en els nivells actuals (entorn de 40 USD per barril en el WTI). Els productors d'esquist dels Estats Units van retallar les seves cobertures de producció en el quart trimestre del 2015. Ara només es cobreix el 15-20 % de la producció del 2016 de petroli dels Estats Units, i tan poc com un 2 % per a la producció del 2017, el que indica que aquests productors no esperen forts descensos en els preus.

D'altra banda, els *hedge funds*, altament exposats a *leverage loans* energètics, han vist com es perdia molt valor en aquestes posicions, i utilitzaven contractes curts de petroli per cobrir aquestes posicions (ja que no hi ha un mercat àgil de CDS sobre *leverage loans*). Una vegada que emergeixi un mecanisme més «directe» de cobertura o, simplement, que els temors sobre un procés de fallida desordenada de les energètiques (relacionada amb les caigudes descontrolades del petroli) es dissipin, aquests fons de cobertura podrien tancar les seves posicions curtes de petroli, el que podria ajudar al suport dels preus del petroli.

Pel que fa als productors d'esquist dels Estats Units, estan empenyent la tecnologia de la fractura hidràulica a nous extrems per obtenir més petroli dels seus pous. Si bé l'impacte d'aquestes tècniques pot no ser perceptible avui, amb tan pocs pous en funcionament, pot significar que els perforadors siguin capaços d'accelerar la producció més ràpidament que mai, una vegada que es recuperin els preus, posant un límit màxim efectiu del preu del petroli.

Quant a l'or, seguim sense veure valor en aquesta matèria primera i recomanem esperar fins als 900 USD/oz per comprar. En termes reals (preus constants del 2009), l'or cotitza ara a 1.110 USD/oz, encara per sobre de la seva mitjana de 20 anys de 750 USD). Atès el nostre deflactor mundial (US Implicit Price Deflator - Domestic Final Sales, amb any base el 2009) situat en 1,1030, perquè el preu de l'or rondés en termes reals la seva mitjana històrica, el seu preu nominal hauria d'aproximar-se a 827 USD. En termes de petroli (or/petroli), aquesta ràtio ha pujat fins a 38,48 (des del seu valor previ de 33,6) i es manté sobre la seva mitjana de llarg termini de 14,09. Si el preu mitjà del petroli continua en 40 USD/barril, el preu nominal de l'or s'hauria d'apropar al nivell de 563 USD perquè aquesta relació es mantingui pròxima a la seva mitjana de llarg termini.

Pel que fa a l'or en termes de renda variable, DJI (Dow Jones/Or), aquesta ràtio (inversa) ha passat a ser de 13,41 (des del seu valor anterior de 14,39), encara per sota del seu valor mitjà de llarg termini de 20,4. Atès el nostre preu objectiu a llarg termini per al DJI (16.700 punts), el preu nominal de l'or hauria d'estar a prop del nivell de 818 USD perquè aquesta relació es mantingui pròxima al seu nivell mitjà de llarg termini.

Mercat de divises

Els nostres objectius per als principals encreuaments al llarg d'aquest 2016 són els següents: EUR/USD, 1,05; JPY/USD, 120; JPY/EUR, 126; GBP/USD, 0,65; GBP/EUR, 0,68; CHF/USD, 1,00; CHF/EUR, 1,05; MXN/USD, 17,5; MXN/EUR, 18,4; BRL/USD, 4,00; BRL/EUR, 4,20, i CNY/USD, 6,20.

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 Agricol Reig, SA

Informe d'Auditoria d'Estats Financers Consolidats

Hem auditat els estats financers consolidats d'Andorra Banc Agricol Reig, S.A. (el "Banc") i societats dependents (el "Grup"), que comprenen el balanç de situació consolidat al 31 de desembre de 2015, 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 del patrimoni i de la situació financera, així com dels resultats de les seves operacions i dels recursos obtinguts i aplicats, d'acord amb el Pla Comptable del Sistema Financer Andorrà, i del control intern en la mesura en que 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 Agrícol Reig, S.A. i societats dependents al 31 de desembre de 2015, i dels resultats consolidats de les seves operacions i 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 Noguera

31 de març de 2016

5.

ESTATS FINANCERS GRUP ANDBANK

Balanços de situació Consolidats al 31 de desembre de 2015 i 2014

Expressats en milers d'euros

Actiu	2015	2014
Caixa i bancs centrals de l'OCDE	76.818	40.560
INAF (nota 4)	210	210
Intermediaris financers a la vista i Bancs i entitats de crèdit (notes 4 i 5)	1.030.201	1.268.929
Bancs i entitats de crèdit	1.030.217	1.269.948
Altres intermediaris financers	111	1
Fons de provisió per a insolvències	(127)	(1.020)
Inversions creditícies (notes 4 i 6)	1.816.948	1.853.800
Préstecs i crèdits a clients	1.764.527	1.805.098
Descoberts en comptes de clients	86.010	88.873
Cartera d'efectes de clients	9.312	5.518
Fons de provisió per a insolvències	(42.901)	(45.689)
Cartera de valors (notes 4 i 7)	1.646.256	1.169.515
Obligacions i altres títols de renda fixa	1.598.729	1.118.926
Fons de provisió per a insolvències	(2.269)	(2.581)
Fons de fluctuació de valors	-	(5.247)
Participacions en empreses del grup	3.491	4.391
Fons de fluctuació de valors	(50)	(45)
Altres participacions	4.781	4.797
Fons de fluctuació de valors	(58)	(58)
Accions i altres títols de renda variable	6.952	6.206
Fons de fluctuació de valors	-	-
Organismes d'inversió	35.709	45.417
Fons de fluctuació de valors	(2.291)	(2.291)
Autocartera	1.262	-
Diferències positives de consolidació (nota 8.b)	149.630	136.338
Actius immaterials i despeses amortitzables (nota 8.a)	85.115	76.110
Actius immaterials i despeses amortitzables	135.306	117.424
Fons d'amortització	(50.153)	(41.314)
Fons de provisió per a depreciació de l'immobilitzat	(38)	-
Actius materials (nota 8.a)	93.298	166.631
Actius materials	162.031	265.448
Fons d'amortització	(64.254)	(96.664)
Fons de provisió per a depreciació de l'actiu material	(4.479)	(2.153)
Comptes de periodificació	49.134	50.373
Interessos meritats i no cobrats	42.905	41.526
Despeses pagades per anticipat	6.229	8.847
Altres actius (nota 13)	116.386	135.935
Operacions en curs	9.230	9.695
Existències	14	13
Opcions adquirides	48.687	71.939
Altres	46.799	46.250
Impostos	11.656	8.038
TOTAL ACTIU	5.063.996	4.898.401

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

Balanços de situació Consolidats al 31 de desembre de 2015 i 2014

Expressats en milers d'euros

Passiu	2015	2014
INAF (nota 4)	13.115	4.212
Creditors (nota 4)	4.115.650	4.102.070
Bancs i entitats de crèdit	454.037	328.880
Altres intermediaris financers	27.160	97.615
Dipòsits de clients	3.634.453	3.675.575
Deutes representats per títols (nota 4)	173.675	65.509
Fons de provisions per a riscos i càrregues (nota 9)	15.674	12.898
Provisions per a pensions i obligacions similars	7.416	6.844
Altres provisions	8.258	6.054
Passius subordinats (nota 11)	50.000	-
Fons per a riscos generals (nota 11)	4.729	8.493
Comptes de periodificació	41.112	34.024
Despeses meritedes i no pagades	37.746	32.952
Ingressos cobrats per anticipat	3.366	1.072
Altres passius (nota 13)	97.616	132.434
Dividends pendents de pagament	358	-
Operacions en curs	4.327	19.554
Opcions emeses	3.631	747
Proveïdors i altres creditors	59.272	86.363
Impostos	30.028	25.770
Capital social (nota 11)	78.842	78.842
Capital subscrit	78.842	78.842
Reserves (nota 11)	418.849	395.650
Reserva legal	15.768	15.768
Reserves en garantia	23.439	22.077
Reserves estatutàries	-	-
Reserves voluntàries	286.143	205.787
Reserves de consolidació	24.573	17.529
Reserves de revalorització (nota 8)	1.942	61.175
Reserves per autocartera	1.262	-
Primes d'emissió	73.441	73.441
Diferències de conversió	(7.719)	(127)
Resultats (notes 10 i 11)	54.048	64.269
Resultat de l'exercici	54.048	64.269
Dividends a compte	-	-
Interessos minoritaris	686	-
TOTAL PASSIU	5.063.996	4.898.401

Comptes d'ordre Consolidats al 31 de desembre de 2015 i 2014

Expressats en milers d'euros

Comptes d'ordre	2015	2014
Passius contingents	94.412	87.101
Garanties, caucions, fiances i avals atorgats	94.412	86.998
Crèdits documentaris emesos o rebuts i confirmats als clients	-	103
Acceptació d'efectes i similars	-	-
Compromisos i riscos contingents	244.533	302.173
Compromisos i riscos de naturalesa operacional	236.672	294.602
Compromisos i riscos de naturalesa actuarial	7.861	7.571
Operacions de futur (nota 14)	5.294.332	6.612.725
Compravenda no vençuda de divises	1.808.450	2.383.362
Operacions sobre instruments financers a termini	3.485.882	4.229.363
Dipòsits de valors i altres títols en custòdia (nota 19)	15.177.880	15.388.132
Dipòsits de valors i altres títols en custòdia de tercers	13.812.506	14.784.996
Dipòsits de valors i altres títols en custòdia propis	1.365.374	603.136
Altres comptes d'ordre amb funcions exclusives de control administratiu	1.234.818	1.319.827
Garanties i compromisos rebuts	1.052.180	1.097.805
Altres comptes d'ordre (nota 21)	182.638	222.022
TOTAL COMPTES D'ORDRE	22.045.975	23.709.958

Comptes de pèrdues i guanys Consolidats dels exercicis anuals acabats a 31 de desembre de 2015 i 2014

Expressats en milers d'euros

Comptes de pèrdues i guanys	2015	2014
Interessos i rendiments assimilats	146.367	135.466
INAF i intermediaris financers a la vista i a termini	77	62.681
D'inversions creditícies	112.556	39.696
D'obligacions i altres títols de renda fixa	33.734	33.089
Interessos i càrregues assimilables	(95.652)	(90.450)
INAF i intermediaris financers	(78.186)	(76.429)
De dipòsits de clients	(11.925)	(13.943)
D'altres	(5.541)	(78)
Rendiments de valors de renda variable	198	5.354
De participacions en empreses del Grup	-	5.251
D'altres participacions	198	103
MARGE FINANCER	50.913	50.370
Comissions per serveis netes	158.963	120.527
Comissions meritades per serveis prestats	199.714	144.387
Comissions meritades per serveis rebuts	(40.751)	(23.860)
Resultats d'operacions financeres	37.780	49.198
Dotacions netes al fons de fluctuació de valors	4.154	12.001
Resultats per diferències de canvi	6.449	4.240
Resultats d'operacions amb valors	15.045	19.163
Resultats d'operacions de futur	7.601	8.741
Altres	3.734	4.134
Diferències de canvi per consolidació	-	-
Participacions en pèrdues/beneficis de societats posades en equivalència	797	919
Altres resultats ordinaris	1.469	164
MARGE ORDINARI	249.125	220.259
Despeses de personal	(105.639)	(79.193)
Personal, Consell d'Administració i indemnitzacions	(96.335)	(72.093)
Seguretat Social	(5.397)	(4.523)
Altres despeses de personal	(3.907)	(2.577)
Despeses generals	(63.441)	(40.060)
Material	(438)	(325)
Serveis externs	(50.154)	(30.152)
Tributs (nota 20)	(3.518)	(2.431)
Altres despeses generals	(9.331)	(7.152)
Amortitzacions d'actius netes de recuperacions (nota 8)	(19.391)	(11.289)
Dotació al fons d'amortització per a actius immaterials i materials	(19.391)	(11.289)
Provisions per a depreciació d'actius netes de recuperacions (nota 8)	(582)	(3.608)

Expressats en milers d'euros

Comptes de pèrdues i guanys	2015	2014
MARGE D'EXPLOTACIÓ	60.072	86.109
Provisions per a insolvències netes de recuperacions	(8.042)	(7.479)
Dotacions al fons de provisió per a insolvències (notes 5, 6 i 7)	(8.915)	(9.306)
Recuperacions del fons de provisió per a insolvències	873	1.827
Provisions per a riscos i càrregues netes de recuperacions (nota 9.b)	(1.742)	(737)
Dotacions al fons de provisió per a riscos i càrregues	(1.742)	(1.359)
Recuperacions del fons de provisió per a riscos i càrregues	-	622
Dotacions al fons per a riscos generals (nota 11.g)	(200)	(3.100)
RESULTAT ORDINARI	50.088	74.793
Resultats extraordinaris (nota 11)	6.588	(3.389)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	56.676	71.404
Impost sobre societats (nota 15)	(722)	(6.562)
Impost sobre societats estranger	(1.906)	(573)
RESULTAT CONSOLIDAT	54.048	64.269
Resultats atribuïts a la minoria	-	-
Resultats atribuïts al grup	54.048	64.269

**Estats d'Origen i Aplicació de Fons Consolidats corresponents
als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2015 i 2014**

Expressats en milers d'euros

Orígens dels fons	2015	2014
Recursos generats per les operacions	79.253	92.439
Resultat de l'exercici	54.048	64.269
Dotacions netes al fons de provisió per a insolvències	8.042	7.480
Dotacions netes als fons de depreciació d'actius	582	3.607
Dotacions netes al fons de fluctuació de valors	(4.154)	-
Dotacions netes a altres fons (fons de pensions i riscos generals)	1.742	3.737
Amortitzacions d'actius materials i immaterials	19.391	11.289
Pèrdua en venda d'immobilitzat	3.806	2.038
Pèrdua per venda d'accions pròpies i participacions	-	-
Benefici per venda d'immobilitzat	(3.406)	-
Benefici per venda d'accions pròpies i participacions	-	-
Altres	-	-
Resultats aportats per societats posades en equivalència (-)	(797)	19
Variació positiva de passius menys actius	373.792	307.329
INAF i intermediaris financers	8.904	2.153
Bancs i Entitats de crèdit (Passiu - Actiu)	364.888	-
Altres intermediaris financers (Passiu - Actiu)	-	98.075
Altres conceptes (Passiu - Actiu)	-	207.101
Increment net de passius	158.166	984.849
Creditors: clients	-	984.849
Deutes representats per títols	108.166	-
Passius subordinats	50.000	-
Disminució neta d'actius	12.341	-
Caixa i Bancs centrals de l'OCDE	-	-
Inversions creditícies: clients	12.341	-
Cartera de valors menys participacions	-	-
Vendes d'inversions permanents	87.643	12
Vendes de participacions	-	12
Vendes d'immobilitzat	87.643	-
Recursos generats per les activitats de finançament	-	-
Aportacions externes de capital	-	-
Altres partides de fons propis	-	-
Dividends cobrats de participacions permanents	-	-
TOTAL ORIGEN DELS FONS	711.195	1.384.629

**Estats d'Origen i Aplicació de Fons Consolidats corresponents
als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2015 i 2014**

Expressats en milers d'euros

Aplicació dels fons	2015	2014
Recursos aplicats a les operacions	3.764	12.001
Aplicacions dels altres fons (fons de pensions, ...)	-	-
Altres	3.764	12.001
Variació positiva d'actius menys passius	87.157	952.735
INAF (Actiu - Passiu)	-	-
Bancs i Entitats de crèdit (Passiu - Actiu)	-	948.126
Altres intermediaris financers (Actiu - Passiu)	70.565	-
Altres conceptes (Actiu-Passiu)	16.592	4.609
Disminució neta de passius	41.122	15.749
Creditors: clients	41.122	-
Deutes representants per títols	-	15.749
Increment net d'actius	508.177	199.051
Caixa i bancs centrals de l'OCDE	36.258	3.296
Inversions creditícies: Clients	-	131.655
Cartera de valors menys participacions	471.919	64.100
Compres d'inversions permanents	42.072	195.277
Compres de participacions	357	101.426
Compres d'immobilitzat	41.715	93.851
Recursos aplicats per les activitats de finançament	28.904	9.816
Dividends a compte de l'exercici	-	-
Dividends complementaris de l'exercici anterior	27.860	9.816
Disminució de reserves	1.044	-
Altres partides de fons propis	-	-
TOTAL APLICACIÓ DELS FONS	711.195	1.384.629

Notes als Estats Financers Consolidats per a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2015

1. Activitat

Andorra Banc Agrícol 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 Agrícol i Comercial d'Andorra, S.A. per la d'Andorra Banc Agrícol 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 Consell d'Administració amb data 28 de juny de 2013 amplià 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 Agrícol Reig (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, el Grup Andbank està subjecte a la supervisió de l'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 Agrícol Reig, SA i societats dependents a 31 de desembre de 2015, 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 2014 van ser aprovats per la Junta General d'Accionistes 30 d'abril de 2015.

Els estats financers d'Andorra Banc Agrícol Reig, SA a 31 de desembre de 2015 i 2014 es presenten de forma separada d'aquests estats financers. Les principals magnituds que es desprenen dels esmentats estats financers, són les següents:

Milers d'euros		
	2015	2014
Actiu total	4.148.622	4.042.087
Capital social i Reserves	480.837	457.090
Resultats de l'exercici	46.527	58.570

b) Comparació de la informació

La informació continguda en els estats financers consolidats del 2015 relativa al 2014 es presenta, exclusivament, a efectes comparatius i, per tant, no forma part dels estats financers consolidats del Grup de l'exercici 2015.

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 2015 i 2014 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 Agrícol Reig, SA a 31 de desembre de 2015 i 2014 i les seves principals dades societàries són les següents (importos expressats en milers d'euros):

Notes als Estats Financers Consolidats

2015

Societat	Domicili	Activitat	% Participació Directa
Caronte 2002, SLU	Andorra	Serveis	100%
Clau d'Or, SL	Andorra	Immobiliària	100%
Món Immobiliari, SLU (*)	Andorra	Immobiliària	100%
Andorra Gestió Agrícol Reig, SAU	Andorra	Gestora de fons d'inversió	100%
Andbank Bahamas (Limited).	Bahames	Entitat Bancària	100%
Nobilitas N.V.	Antilles Holandeses	Societat patrimonial	100%
Egregia B.V.	Holanda	Societat instrumental	-
Zumzeiga Coöperatief U.A	Holanda	Societat instrumental	-
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SAU	Andorra	Assegurances	100%
AndPrivate Wealth S.A.	Suïssa	Gestora de patrimonis	-
Columbus de México, S.A.C.V.	Mèxic	Gestora de patrimonis	-
Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.	Uruguai	Agència de Valors	-
Andbank Asset Management Luxembourg, SA	Luxemburg	Gestora de fons d'inversió	-
Andbank Luxembourg S.A.	Luxemburg	Entitat Bancària	100%
Andbank España, S.A.	Espanya	Entitat Bancària	100%
Andbank Wealth Management, SGIIC, SAU	Espanya	Agència de Valors	-
Medipatrimonia Invest, S.L.	Espanya	Empresa de serveis d'inversió	-
AndPrivate Consulting, S.L.	Espanya	Serveis	100%
Andbank Wealth Management LLC	EUA	Holding	-
Andbank Advisory LLC	EUA	Assessorament	-
Andbank Brokerage LLC	EUA	Serveis Financers	-
APW International Advisors Ltd.(*)	Illes Verges Britàniques	Gestora de Patrimonis	100%
APW Consultores Financeiros, Lda	Brasil	Serveis Financers	100%
AND PB Financial Services, S.A	Uruguai	Oficina de representació	100%
Andorra Capital Agrícol Reig BV	Holanda	Societat Instrumental	100%
Andbank (Panamá) S.A.	Panamà	Entitat Bancària	100%
And Private Wealth (Xile) (*)	Xile	Serveis Financers	-
Andbank Monaco S.A.M.	Mònaco	Entitat Bancària	100%
Tonsel Corporation	Belize	Societat Instrumental	100%
Mangusta Antilles Holding, N.V.	Curaçao	Societat Instrumental	-
LLA Participações Ltda	Brasil	Gestora de carteres i organismes d'inversió col·lectiva	77,94%
Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda	Brasil	Holding	100%
Banco Andbank (Brasil), S.A	Brasil	Entitat Bancària	-
Sigma Investment House Ltd.	Israel	Holding	60%
Sigma Portfolio Management Ltd.	Israel	Gestora de carteres	-
Sigma Premium Ltd.	Israel	Gestora de carteres i assessorament	-
Sigma Mutual Funds	Israel	Gestora de Fons d'Inversió	-
Sigma Financial Planning Insurance Agency Ltd.	Israel	Gestora de plans d'inversió	-
APW Uruguay SA	Uruguai	Serveis	100%
AndPrivate Wealth Securites SA	Panamà	Assessor d'inversions	-
APC Servicios Administrativos SLU	Espanya	Serveis	-

(*) Dades de 31 de desembre 2014

Expressats en milers d'euros

% Participació Indirecta	Societat auditada	Dividend a compte	Fons Propis	Capital	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors pendents d'afectació	Resultats
-	No	-	32	32	-	-	-
-	No	-	(61)	30	3	(88)	(6)
-	No	-	91	27	64	-	-
-	Si	5.100	2.819	1.000	1.329	-	5.590
-	Si	3.850	37.991	21.500	14.555	-	5.786
-	Si	-	(1.868)	1.000	7.172	(7.757)	(2.282)
100%	Si	-	3.551	180	11.469	(6.400)	(1.698)
100%	Si	-	(11.107)	551	-	(9.861)	(1.796)
-	Si	400	3.282	2.404	481	-	797
100%	Si	-	3.493	3.723	-	1.026	(1.256)
50%	Si	-	742	887	-	43	(188)
100%	Si	-	3.026	13	1	1.611	1.401
100%	Si	-	5.355	3.000	-	1.414	940
-	Si	-	49.896	54.100	-	(3.743)	(461)
-	Si	-	201.780	75.000	128.143	(4.657)	3.294
100%	Si	-	2.806	1.004	734	-	1.069
51%	Si	-	134	28	883	(889)	112
-	Si	-	(3.158)	3	-	(2.310)	(851)
100%	Si	-	(761)	11.422	-	(10.562)	(1.622)
100%	Si	-	1.817	1.793	-	402	(378)
100%	Si	-	482	1.891	-	(1.204)	(204)
-	Si	-	285	-	-	-	285
-	Si	-	(6.604)	224	-	(5.427)	(1.401)
-	Si	-	105	153	-	22	(71)
-	Si	-	177	18	-	91	67
-	Si	4.311	10.172	6.420	(17)	1.524	6.556
100%	No	-	-	-	-	-	-
-	Si	-	26.433	21.000	2.407	2.321	705
-	No	-	(315)	46	-	(360)	-
100%	No	-	-	-	-	-	-
-	Si	-	19	9	10	-	(1)
-	Si	-	24.924	22.857	-	(1)	2.069
100%	Si	-	18.867	23.961	249	(8.205)	2.862
-	Si	-	353	-	798	(443)	(3)
60%	Si	-	(804)	-	1.589	(1.458)	(936)
60%	Si	-	(218)	-	728	(1.002)	56
60%	Si	-	1.086	164	469	(308)	761
60%	Si	-	(373)	-	-	(409)	36
-	Si	-	(475)	351	-	(5)	(822)
100%	No	-	642	642	-	-	-
100%	No	-	48	50	-	-	(2)

Notes als Estats Financers Consolidats

2014

Societat	Domicili	Activitat	% Participació Directa
Caronte 2002, SLU (*)	Andorra	Serveis	100%
Clau d'Or, SL (*)	Andorra	Immobiliària	100%
Món Immobiliari, SLU (*)	Andorra	Immobiliària	100%
Andorra Gestió Agrícol Reig, SAU	Andorra	Gestora de fons d'inversió	100%
Andbank Bahamas (Limited).	Bahames	Entitat Bancària	100%
Nobilitas N.V.	Antilles Holandeses	Societat patrimonial	100%
Egregia B.V.	Holanda	Societat instrumental	-
Zumzeiga Coöperatief U.A	Holanda	Societat instrumental	-
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SAU	Andorra	Assegurances	100%
AndPrivate Wealth S.A.	Suïssa	Gestora de patrimonis	-
Columbus de México, S.A.C.V.	Mèxic	Gestora de patrimonis	-
Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.	Uruguai	Agència de Valors	-
Andbank Asset Management Luxembourg, SA	Luxemburg	Gestora de fons d'inversió	-
Andbank Luxembourg S.A.	Luxemburg	Entitat Bancària	100%
Andbank España, S.A.	Espanya	Entitat Bancària	100%
Andbank Wealth Management, SGIIC, SAU	Espanya	Agència de Valors	-
Medipatrimonia Invest, S.L.	Espanya	Empresa de serveis d'inversió	-
AndPrivate Consulting, S.L.	Espanya	Serveis	100%
Andbank Wealth Management LLC	EUA	Holding	-
Andbank Advisory LLC	EUA	Assessorament	-
Andbank Brokerage LLC	EUA	Serveis Financers	-
APW International Advisors Ltd.(*)	Illes Verges Britàniques	Gestora de Patrimonis	100%
APW Consultores Financeiros, Lda	Brasil	Serveis Financers	100%
AND PB Financial Services, S.A	Uruguai	Oficina de representació	100%
Andorra Capital Agrícol Reig BV	Holanda	Societat Instrumental	100%
Andbank (Panamà) S.A.	Panamà	Entitat Bancària	100%
And Private Wealth (Xile) (*)	Xile	Serveis Financers	-
Andbank Monaco S.A.M.	Mònaco	Entitat Bancària	100%
Tonsel Corporation	Belize	Societat Instrumental	100%
Mangusta Antilles Holding, N.V.	Curaçao	Societat Instrumental	-
LLA Participações Ltda	Brasil	Gestora de carteres i organismes d'inversió col·lectiva	51,63%
Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda.	Brasil	Holding	100%

(*) Dades de 31 de desembre 2013

Expressats en milers d'euros

% Participació Indirecta	Societat auditada	Dividend a compte	Fons Propis	Capital	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors pendents d'afectació	Resultats
-	No	-	38	32	6	-	-
-	No	-	8	30	79	(77)	(24)
-	No	-	15	30	95	(106)	(4)
-	Si	2.700	2.529	1.000	1.200	-	3.029
-	Si	3.770	35.804	21.500	12.048	-	6.027
-	No	-	(1.131)	1.000	8.933	(9.606)	(1.458)
100%	No	-	2.689	180	11.469	(8.295)	(665)
100%	No	-	1.592	551	-	1.725	(684)
-	Si	500	3.304	2.404	481	-	919
100%	Si	-	2.635	3.350	-	28	(744)
50%	Si	-	978	692	-	148	138
100%	Si	-	2.132	12	1	460	1.659
100%	Si	-	4.685	3.000	-	(554)	2.238
-	Si	-	51.229	54.100	-	(3.776)	905
-	Si	-	198.809	75.000	128.920	(3.446)	(1.545)
100%	Si	-	1.700	1.004	187	-	509
51%	Si	-	(26)	28	883	(688)	(248)
-	No	-	(2.307)	3	-	(2.136)	(174)
100%	No	-	470	9.747	-	(7.365)	(1.912)
100%	Si	-	2.109	1.608	-	83	418
100%	Si	-	161	1.202	-	(962)	(79)
-	Si	-	900	8	806	-	86
-	Si	-	(6.947)	299	-	(4.661)	(2.585)
-	Si	-	194	169	-	5	19
-	Si	-	109	18	-	61	31
-	Si	2.393	7.175	5.756	-	299	3.513
100%	No	-	-	-	-	-	-
-	Si	-	28.909	21.000	2.376	1.733	3.800
-	No	-	(282)	41	-	(323)	-
100%	No	-	(81)	5	243	(337)	9
-	Si	-	16	7	-	21	(12)
-	No	-	31	31	-	-	-

A continuació es detalla una breu descripció dels fets significatius produïts a les societats durant els exercicis 2014 i 2015:

Savand, SAU era una societat financera de crèdit especialitzat a particulars d'Andorra i participada al 100% per Andorra Banc Agrícol Reig, SA de forma directa. En data 27 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. Amb data 23 de maig de 2014 l'INAF va acordar atorgar l'autorització prèvia per iniciar el procés de fusió. Així mateix, en data 31 de juliol de 2014 es va elevar a públic la fusió de societats per absorció de Savand SAU (societat absorbida) pel Banc (societat absorbent).

Andbank Luxembourg Limited Hong Kong va ser creada l'any 2010 i estava participada al 100% per Andbank Luxembourg, S.A. La societat s'ha dissolt i liquidat el 2 de desembre de 2014 segons el Registre Públic de Hong Kong.

LLA Participações Ltda. és la societat holding d'un grup de societats brasileres gestores de carteres i societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva. El 51,63% de les accions de la societat holding van ser adquirides pel Grup Andbank el 25 d'octubre de l'any 2011. Durant l'exercici 2015 s'ha inscrit la compra d'un 26,31% addicional del capital social d'aquesta societat.

Amb data 21 de gener de 2014 el Banc sol·licità a l'INAF la seva autorització prèvia per tal de poder adquirir fins el 100% de les accions de Banco Bracce, S.A. que posteriorment canvià de nom a Banco Andbank (Brasil), S.A. Amb data 17 de desembre de 2014 el Banc Central de Brasil ("Bacen") va autoritzar dita adquisició junt amb un seguit d'ampliacions de capital en uns 33 milions d'euros entre 2015 i 2016 a comptar des de la darrera autorització regulatòria. Així mateix, l'operació ha estat autoritzada per part de l'INAF en data 23 de desembre de 2014 i s'ha perfeccionat durant el mes de gener del 2015.

Adicionalment, el Banc ha constituït una societat no financera que serà la propietària del 100% de les accions de Banco Andbank Brasil, S.A. anomenada Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda. de la qual el Banc és propietari del 99,99% de les seves accions.

En data de 18 de novembre de 2014 es va signar el contracte per la compra-venda del 60% de l'entitat israeliana SIGMA INVESTMENT HOUSE, LTD (en endavant, SIGMA), mitjançant la subscripció del 100% d'accions de nova creació.

Primerament, en dates 11 de juny de 2015 i 30 de juny de 2015, respectivament, es van obtenir a Israel les autoritzacions dels supervisors "Israel Securities Authority" i "Commissioner of the Insurance". Posteriorment el Consell d'Administració de l'INAF, en reunió del 8 d'octubre de 2015, autoritzà la referida transacció. En data de 24 de novembre de 2015, data del perfeccionament de l'operació, es va procedir a l'execució del tancament de la referida transacció de compra-venda i durant la primera quinzena del mes de febrer de l'any 2016 va finalitzar l'últim tràmit de registre formal

de la transacció al corresponent registre mercantil d'Israel. L'operació es troba en fase d'inscripció als arxius de l'INAF.

SIGMA és la societat capçalera de quatre societats que desenvolupen a Israel activitats diferents. SIGMA és accionista al 100% de Sigma Mutual Funds Ltd, Sigma Portfolio Management Ltd i Sigma Premium Ltd i accionista al 70% de Sigma Financial Planning Pension Agency (2011) Ltd.

El 12 de juny de 2015 es va constituir la filial AndPrivateWealth Securities, S.A. que és participada al 100% per la filial Andbank (Panamà), S.A. Aquesta societat es troba a la fase final d'obtenció de la llicència de Casa de Valores davant la Superintendencia del Mercado de Valores i la Superintendencia de Bancos de Panamà.

Amb data 20 de gener de 2014 es va adquirir la societat APW Uruguay i en data 16 de gener de 2015 aquesta obtingué la llicència per operar com a assessor d'inversions per part del Banc Central de l'Uruguai. En data 19 de juny de 2014 el Banc va obtenir totes les autoritzacions pertinents i en concret l'autorització per part de l'INAF de data 19 juny 2014, per tal de dur a terme l'escissió i aportació del negoci de banca privada minorista de Banco Inversis, S.A a favor d'Andbank España, SAU per un import de 179,8 milions d'euros, juntament amb l'augment de capital social a Andbank España, SAU i la transmissió per part de Banca March, S.A. a favor del Banc de les accions de nova creació un cop inscrites al registre mercantil.

En data 3 de desembre de 2014 es va inscriure en el Registre Mercantil de Madrid l'escriptura pública d'escissió parcial en relació a l'adquisició del negoci retail de Banco Inversis S.A. per part del Banc. Aquesta data determina la presa de control, i els efectes de l'adquisició entre les parts i davant de tercers.

Les societats 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 proporcional per la societat Columbus de México, S.A.C.V.
- Posada en equivalència per Andorra Assegurances Agrícol Reig, SAU.

La resta de societats consoliden pel mètode d'integració global que 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 insolvències

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 contrats 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 2015 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 corregut (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 corregut. No obstant, es registren dins del compte de pèrdues i guanys de l'exercici les pèrdues de valor irreversibles.

- 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 corregut (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 minuscules 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'acions 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 primera 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 (vegeu nota 11.b.).

Les adquisicions de les societats que van generar un fons de comerç de consolidació des del 2008 fins a l'exercici 2015 es detallen en la nota 8.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:

	Percentatge anual
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 es realitzen 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, mantenint aquest import de les partides que romanen en balanç.

Quan es produeix una baixa d'aquests actius, els corresponents imports reconeguts en la reserva de revaloració poden ser traspasats, si escau, directament a reserves voluntàries. Durant l'exercici 2015, s'ha realitzat un traspàs d'aquestes reserves de revaloració, netes de l'efecte fiscal, per import de 53,3 milions d'euros, a conseqüència d'una operació de venda d'immobles (nota 8).

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) Arrendaments

1. Classificació d'arrendaments

En les operacions d'arrendament operatiu, la propietat del bé arrendat i substancialment tots els riscos i avantatges que recauen sobre el bé, romanen en l'arrendador.

Es consideren operacions d'arrendament financer, aquelles en què substancialment tots els riscos i avantatges que recauen sobre el bé objecte de l'arrendament, es transfereixen a l'arrendatari.

2. Comptabilitat de l'arrendatari

El Banc ocupa instal·lacions que no són de la seva propietat, com a arrendatari, mitjançant contractes d'arrendament, amb caràcter d'arrendament operatiu.

Les quotes derivades dels arrendaments operatius, es reconeixen com a despesa de forma lineal durant el termini de l'arrendament.

3. Operacions de venda amb arrendament posterior

En el cas que l'operació d'arrendament posterior es qualifiqui com arrendament operatiu:

- Si la transacció s'ha establert a valor raonable, es reconeix immediatament qualsevol pèrdua o guany resultant de la venda amb càrrec o abonament als resultats de l'exercici. L'operació de venda amb posterior arrendament operatiu descrita a la nota 8, s'ha realitzat d'acord amb aquest paràgraf, és a dir a valor raonable.
- Si el preu de la venda resulta inferior al valor raonable, el benefici o la pèrdua es reconeix immediatament. No obstant, en aquells casos en que la pèrdua fos compensada mitjançant quotes futures per sota de mercat, l'import de la mateixa es difereix en proporció a les quotes pagades durant el període d'ús de l'actiu.
- Si el preu de venda és superior al valor raonable, l'excés es difereix i s'amortitza durant el període d'ús de l'actiu.

Els beneficis potencials que es puguin generar en les operacions de venda d'actius connectades a operacions d'arrendament posterior que reuneixin les condicions pròpies d'un arrendament financer es difereixen durant el termini de l'arrendament.

k) 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 pèrdues 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 proveït 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).

l) 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 no coberts per altres provisions.

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.

m) 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.

n) 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 (segons allò que disposa la Llei 17/2008 i Reglaments relacionats).

Les variables actuàries i altres hipòtesis utilitzades en la valoració a 31 de desembre de 2015 i 2014 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%	-
Estat de jubilació	-	65

L'import de les dotacions al fons de pensions intern del personal en actiu de l'exercici 2015 es va establir en un 1,5% de revalorització respecte les aportacions de l'any 2014, i una taxa d'interès de 1,5% l'any 2015 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 2015 els saldos gestionats fora de balanç eren de 943 milers d'euros (1.035 milers d'euros a 2014), mentre que els fons interns estaven registrats a l'epígraf "Fons de provisions per a riscos i càrregues", per import de 6.258 milers d'euros (6.002 milers d'euros a 2014).

Pels pactes expressos realitzats amb personal jubilat, el Banc està obligat a efectuar retribucions complementàries. Per les obligacions contretes a 31 de desembre de 2015 hi ha constituït un fons per import de 594 milers d'euros (620 milers d'euros a 2014). Així mateix, pel personal prejubilat hi ha constituït a 31 de desembre de 2015 un fons intern per un import de 565 milers d'euros (222 milers d'euros a 2014) que coincideix amb l'import de les obligacions meritades a aquesta data.

- Altres provisions

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

o) 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 que 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 determina 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 So-

cietat tingui en el futur suficients guanys fiscals contra els quals poder fer-les efectives.

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, i en "Altres actius", per l'import de les retencions i pagaments a compte.

p) 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. Aquest impost 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%, el reduït d'un 1% i l'incrementat és d'un 9,5% que s'aplica a les prestacions de serveis bancaris i financers.

La disposició addicional cinquena a la Llei 11/2012, de l'Impost General Indirecte (IGI), aprovada per la Llei 10/2014 del 3 de juny de modificació de la Llei 11/2012, estableix un règim especial del sector financer al qual s'han d'acollir les entitats bancàries i les entitats financeres -no bancàries- de crèdit especialitzat que facin activitats subjectes al tipus de gravamen incrementat previst a l'article 60 de la Llei. Aquest règim especial va entrar en vigor l'1 de juliol de 2014. Aquest règim limita la deducció de les quotes suportades a un import màxim equivalent al 10% de les quotes repercutides al tipus impositiu del 9,5% per les prestacions de serveis bancaris i financers, amb el límit de l'impost suportat en les activitats subjectes.

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.

q) 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, les societats del Grup Andbank amb residència fiscal a Andorra són subjecte obligat de retenció i han 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 va aprovar 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.

El Banc comptabilitza en l'epígraf passiu del balanç "Altres passius"/"Impostos"/"Comptes de recaptació", els saldos transitoris corresponents a la recaptació de l'impost sobre la renda dels no residents fiscals mentre no s'hagi produït la liquidació definitiva amb l'organisme corresponent.

r) Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques

Amb data 24 d'abril del 2014, el Consell General del Principat d'Andorra va aprovar la Llei 5/2014 de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques que va entrar en vigor l'1 de gener de 2015. Alhora aquesta llei constitueix un pilar bàsic del procés d'obertura econòmica del Principat d'Andorra, en la mesura que suposa la creació d'un impost sobre la renda de les persones físiques homologable a l'existent en altres països del seu entorn, la Unió Europea i l'OCDE.

Aquest impost grava, entre d'altres, l'estalvi dels contribuents persones físiques. En concret, interessos i altres rendiments financers (rendiments del capital mobiliari), així com guanys o pèrdues de capital a un tipus de gravamen del 10%.

El Banc comptabilitza en l'epígraf passiu del balanç "Altres passius"/"Impostos"/"Comptes de recaptació", els saldos transitoris corresponents a la recaptació de l'impost sobre la renda de les persones físiques mentre no s'hagi produït la liquidació definitiva amb l'organisme corresponent.

s) 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, en 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 amb INAF i en bancs i entitats de crèdit i intermediaris financers bruts a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros

2015

	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	-	150.002	-	-	1.053	-	879.273	1.030.328
Préstecs i crèdits a clients	77.838	38.222	88.989	385.661	434.700	731.221	7.896	1.764.527
Descoberts en comptes de clients	52.145	-	-	-	-	-	33.865	86.010
Cartera d'efectes de clients	312	527	244	3.710	72	308	4.139	9.312

Milers d'euros

2014

	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	-	-	-	80	-	-	1.269.869	1.269.949
Préstecs i crèdits a clients	53.375	48.896	101.267	388.187	462.243	751.130	-	1.805.098
Descoberts en comptes de clients	57.646	-	-	-	-	-	31.227	88.873
Cartera d'efectes de clients	65	1.357	685	601	2.684	126	-	5.518

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 2015 i 2014, en funció dels venciments residuals:

Milers d'euros

2015

	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	-	189.316	360.084	208.972	304.552	535.805	-	1.598.729

Milers d'euros

2014

	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	5.038	27.452	112.581	107.551	464.665	401.639	-	1.118.926

Els venciments dels dipòsits de l'INAF i dels saldos creditors a 31 de desembre de 2015 i 2014, són els següents:

Milers d'euros

2015

	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	-	-	-	-	-	-	13.115	13.115
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	-	-	37.117	-	68.118	223.248	152.714	481.197
Dipòsits de clients	-	673.929	136.551	411.674	127.574	7.298	2.277.427	3.634.453
Deutes representats per títols	-	6.367	2.383	15.941	139.439	9.545	-	173.675
Passius subordinats	-	-	-	-	-	-	50.000	50.000

Milers d'euros

2014

	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	-	-	-	3.227	-	-	985	4.212
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	-	-	-	-	100	-	426.395	426.495
Dipòsits de clients	269.630	329.712	521.950	336.879	16.905	15.705	2.184.794	3.675.575
Deutes representats per títols	-	-	-	-	29.167	36.342	-	65.509

El detall per divisa de les inversions creditícies brutes, dels saldos amb INAF i bancs i entitats de crèdit i intermediaris financers i de la cartera de valors bruta a 31 de desembre de 2015 i 2014, és el següent:

Milers d'euros

2015

	Euros	Resta de divises	Total
INAF	210	-	210
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	648.676	381.652	1.030.328
Préstecs i crèdits	1.544.857	219.670	1.764.527
Descoberts en comptes de clients	66.267	19.743	86.010
Cartera d'efectes de clients	6.084	3.228	9.312
Cartera de valors	1.217.555	433.369	1.650.924

Milers d'euros

2014

	Euros	Resta de divises	Total
INAF	210	-	210
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	727.642	542.307	1.269.949
Préstecs i crèdits	1.585.486	219.612	1.805.098
Descoberts en comptes de clients	66.227	22.646	88.873
Cartera d'efectes de clients	5.514	4	5.518
Cartera de valors	734.053	445.684	1.179.737

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 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros

2015

	Euros	Resta de divises	Total
INAF	8.350	4.765	13.115
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	307.819	173.378	481.197
Dipòsits de clients	2.875.238	759.215	3.634.453
Deutes representats per títols	127.914	45.761	173.675
Passius subordinats	50.000	-	50.000

Milers d'euros

2014

	Euros	Resta de divises	Total
INAF	4.209	3	4.212
Bancs i entitats de crèdit i altres intermediaris financers	297.431	129.064	426.495
Dipòsits de clients	2.498.104	1.177.471	3.675.575
Deutes representats per títols	57.286	8.223	65.509

El desglossament per venciments residuals de l'apartat "Deutes representats per títols" el qual inclou les emissions de títols de renda fixa fetes per Andorra Capital Agrícola Reig, BV a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros

2015

	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
Deutes representats per títols emesos durant el 2013	-	-	-	5.428	26.793	9.544	-	41.765
Deutes representats per títols emesos durant el 2014	-	-	-	-	8.506	-	-	8.506
Deutes representats per títols emesos durant el 2015	-	6.367	2.383	10.513	104.141	-	-	123.404

Milers d'euros

2014

	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
Deutes representats per títols emesos durant el 2013	-	-	-	-	14.800	30.762	-	45.562
Deutes representats per títols emesos durant el 2014	-	-	-	2.130	14.817	3.000	-	19.947

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

El saldo d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2015 i 2014 es desglossa de la forma següent:

Milers d'euros

2015

2014

Comptes Corrents		
Bancs i entitats de crèdit	859.037	1.048.923
Altres intermediaris financers	111	1
	859.148	1.048.924
Dipòsits a termini		
Bancs i entitats de crèdit	171.180	221.025
Altres intermediaris financers	-	-
	171.180	221.025
Menys, fons de provisió per a insolvències	(127)	(1.020)
	1.030.201	1.268.929

El moviment del fons de provisió per a insolvències durant l'exercici 2015 i 2014 es detalla com segueix:

Milers d'euros

	Riscos específics	Riscos genèrics	Total
Saldo al 31 de desembre de 2013	-	1.527	1.527
Dotacions	-	-	-
Aplicacions	-	-	-
Recuperacions	-	(507)	(507)
Saldo al 31 de desembre de 2014	-	1.020	1.020
Dotacions	-	-	-
Aplicacions	-	-	-
Recuperacions	-	(893)	(893)
Saldo al 31 de desembre de 2015	-	127	127

A 31 de desembre de 2015 i 2014, 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 2015 i 2014, per situació del crèdit i tipus de garantia és el següent:

Milers d'euros

2015				
Situació del crèdit	Normal	Vençut	Dubtós	Total
Préstecs i crèdits a clients	1.747.170	7.805	9.552	1.764.527
Descoberts en comptes de clients	32.414	976	52.620	86.010
Cartera d'efectes de clients	9.312	-	-	9.312

Milers d'euros

2014				
Situació del crèdit	Normal	Vençut	Dubtós	Total
Préstecs i crèdits a clients	1.793.682	2.351	9.065	1.805.098
Descoberts en comptes de clients	28.462	1.641	58.770	88.873
Cartera d'efectes de clients	5.518	-	-	5.518

Milers d'euros

2015

Tipus de garantia	Hipotecària	Dinerària	Valors	Garantia personal i altres	Total
Préstecs i crèdits a clients	738.196	208.135	507.941	310.255	1.764.527
Descoberts en comptes de clients	32.369	-	17.393	36.248	86.010
Cartera d'efectes de clients	-	-	-	9.312	9.312

Milers d'euros

2014

Tipus de garantia	Hipotecària	Dinerària	Valors	Garantia personal i altres	Total
Préstecs i crèdits a clients	762.784	230.092	482.638	329.584	1.805.098
Descoberts en comptes de clients	38.189	-	18.270	32.414	88.873
Cartera d'efectes de clients	-	-	-	5.518	5.518

A l'epígraf de Descoberts en comptes de clients a 31 de desembre de 2015 s'inclouen els crèdits en què s'han iniciat accions judicials per un import de 52.145 milers d'euros (57.760 milers d'euros al 2014), dels quals un import de 32.369 milers d'euros està cobert amb garantia real (38.189 milers d'euros al 2014).

El moviment durant l'exercici 2015 i 2014 de la provisió per a insolvències ha estat el següent:

Milers d'euros

	Riscos Específics	Riscos Genèrics	Total
Saldo a 31 de desembre de 2013	36.360	3.814	40.174
Dotacions	9.214	-	9.214
Recuperacions	-	(32)	(32)
Utilitzacions	(8.189)	-	(8.189)
Altres	1.769	2.753	4.522
Saldo a 31 de desembre de 2014	39.154	6.535	45.689
Dotacions	8.520	72	8.592
Recuperacions	-	(389)	(389)
Utilitzacions	(10.991)	-	(10.991)
Altres	-	-	-
Saldo a 31 de desembre de 2015	36.683	6.218	42.901

La dotació de l'exercici 2015 inclou l'efecte derivat de l'actualització de les garanties hipotecàries esmentada a la Nota 3.d, per import de 1.019 milers d'euros (1.362 milers d'euros a 2014).

A continuació es detallen les inversions creditícies amb entitats del sector públic a 31 de desembre de 2015 i 2014, les quals corresponen en la seva totalitat a préstecs i crèdits:

Milers d'euros			
		2015	2014
Administracions centrals	64.279		54.836
Administracions locals	23.711		26.553
	87.990		81.389

7. Cartera de valors

a) Obligacions i altres títols de renda fixa

La composició d'aquest capítol a 31 de desembre de 2015 i 2014 és la següent:

Milers d'euros			
		2015	2014
Deute públic del Principat d'Andorra (veure nota 21 i 22)	71.138		73.132
Deute públic de països de l'O.C.D.E.	1.186.795		698.822
Altres obligacions i títols negociables de renda fixa	340.796		346.972
	1.598.729		1.118.926

Dins l'epígraf de Deute públic del Principat d'Andorra s'inclou un import de 63.744 milers d'euros de l'emissió de Govern amb venciment 31 de desembre de 2015 i renovats al primer trimestre de 2016.

b) Participacions en empreses del Grup

El detall de les Participacions en empreses del Grup a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros							
2015							
	Domicili	% Participació directa	Capital	Resultat de l'exercici	Dividend de l'exercici	Total fons Propis	Valor patrimonial net de la participació
Clau d'Or, S.L. (immobiliària)	Andorra	100%	30	(6)	-	(61)	30
Món Immobiliari, S.L.U. (immobiliària) (*)	Andorra	100%	30	(2)	-	13	8
Participacions en empreses del grup consolidades per posada en equivalència (vegeu nota 2)			-	-	-	-	3.282
Altres participacions			-	-	-	-	171
							3.491

(*) Dades dels estats financers corresponents a l'exercici 2014

Milers d'euros

2014

	Domicili	% Participació directa	Capital	Resultat de l'exercici	Dividend de l'exercici	Total fons Propis	Valor patrimonial net de la participació
Clau d'Or, S.L. (immobiliària) (*)	Andorra	100%	30	(24)	-	8	30
Mon Immobiliari, S.L.U. (immobiliària) (*)	Andorra	100%	30	(4)	-	15	8
Participacions en empreses del grup consolidades per posada en equivalència (vegeu nota 2)			-	-	-	-	4.303
Altres participacions			-	-	-	-	50
							4.391

(*) Dades dels estats financers corresponents a l'exercici 2013

El detall de les Participacions en empreses del Grup consolidades per posada en equivalència a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros

2015

	% participació	Capital	Valor patrimonial net de la participació	Total fons propis	Dividends en 2015
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA (asseguradora)	100%	2.404	3.282	3.282	400

Milers d'euros

2014

	% participació	Capital	Valor patrimonial net de la participació	Total fons propis	Dividends en 2015
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA (asseguradora)	100%	2.404	3.304	3.304	500

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 2015 i 2014 són les següents:

Milers d'euros

2015								
Denominació social i activitat	Domicili	Participació directa	Capital subscrit	Total de fons Propis	Benefici de l'exercici	Dividends de l'exercici	Cost	Fons fluctuació de valors
Serveis i mitjans de pagament XXI, SA	Andorra	20%	60	213	91	-	12	3
Túnel d'Envalira, SA (infraestructures)	Andorra	10%	8.400	13.885	420	-	840	55
S.E.M.T.E.E. (oci i salut) (*)	Andorra	15%	29.403	43.998	(1.911)	-	3.929	0
							4.781	(58)

(*) Dades dels estats financers corresponents a l'exercici 2014

Milers d'euros

2014								
Denominació social i activitat	Domicili	Participació directa	Capital subscrit	Total de fons Propis	Benefici de l'exercici	Dividends de l'exercici	Cost	Fons fluctuació de valors
Serveis i mitjans de pagament XXI, SA (*)	Andorra	20%	60	183	(53)	-	12	3
Túnel d'Envalira, SA (infraestructures)	Andorra	10%	8.400	13.939	359	-	840	55
S.E.M.T.E.E. (oci i salut)	Andorra	12%	29.403	44.103	(1.806)	-	3.929	-
							4.797	(58)

(*) Dades dels estats financers corresponents a l'exercici 2013

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 2015 i 2014 són les següents:

Milers d'euros

	2015	2014
Gestionats per:		
Entitats vinculades al Grup	30.046	40.012
Entitats no vinculades al Grup	5.663	5.405
	35.709	45.417

Dins dels fons d'inversió gestionats pel Grup s'inclouen a 31 de desembre de 2015 els següents fons d'inversió: Alternative Investment Conservative-A, Alternative Investment Growth-A, Alternative Investment Private Equity-A, Andbank Balanced (P) EUR, Andbank Flexible Allocation (P) EUR, Halley Sicav-H Eur. Eq. a Cap, Halley Momentum Flex. Al. Low Eur (I) i Halley Momentum Flex. Al. High Eur (I).

f) Valoració de la cartera

A continuació es detallen els títols a 31 de desembre de 2015 i 2014 classificats en les categories de valoració descrites en la nota 3 (f):

Milers d'euros

	2015	2014
Cartera de negociació	641.370	412.624
Renda fixa	609.779	371.676
Renda variable	587	377
Organismes d'inversió	31.004	40.571
Cartera d'inversió ordinària:		
Renda fixa	236.242	213.231
Renda variable	225.171	202.557
Organismes d'inversió	4.706	4.845
Renda variable	6.365	5.829
Cartera a venciment	763.778	544.693
Cartera d'inversió permanents	8.272	9.189
Autocartera	1.262	-
Cartera d'inversió permanents	1.650.924	1.179.737

El valor de mercat o valor raonable, a 31 de desembre de 2015, de les carteres d'inversió a venciment i ordinària és de 736.888 i 233.200 milers d'euros, respectivament (561.639 i 266.443 milers d'euros al 31 de desembre de 2014). Del valor de mercat de la cartera a venciment, a 31 de desembre de 2015, 134.279 milers d'euros corresponen a títols valorats segons model o no cotitzats (vegeu nota 3.f.). Del valor raonable de la cartera ordinària a 31 de desembre de 2015, 5.845 milers d'euros corresponen a títols valorats segons model o no cotitzats.

A 31 de desembre de 2015, el 9,39% 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 (el 3,31% a 31 de desembre de 2014).

g) Fons de fluctuació de valors

A continuació s'indica el moviment del fons de fluctuació de valors durant els exercicis 2015 i 2014:

Milers d'euros

Saldo a 31 de desembre de 2013	19.318
Dotacions cartera ordinària	-
Dotacions cartera de participacions permanents	37
Recuperacions	(11.714)
Saldo a 31 de desembre de 2014	7.641
Dotacions cartera ordinària	-
Dotacions cartera de participacions permanents	5
Aplicacions	(5.247)
Saldo a 31 de desembre de 2015	2.399

h) Fons de provisió per a insolvències

Milers d'euros

Saldo a 31 de desembre de 2013	3.904
Recuperacions netes al fons	(1.323)
Saldo a 31 de desembre de 2014	2.581
Recuperacions netes al fons	(312)
Saldo a 31 de desembre de 2015	2.269

A 31 de desembre de 2015 i 2014, 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 2015 i 2014 i dels seus corresponents fons d'amortització és el següent:

Milers d'euros

	31/12/2014	Altes	Baixes	Traspassos	31/12/2015
Cost					
Actius multipropietat	558	272	-	-	830
Aplicacions informàtiques	52.024	5.997	(3.209)	10.432	65.244
Altres	64.842	15.138	(316)	(10.432)	69.232
Total	117.424	21.407	(3.525)	-	135.306
Fons d'amortització					
Actius multipropietat	(835)	(11)	-	-	(846)
Aplicacions informàtiques	(30.146)	(10.234)	713	-	(39.667)
Altres	(10.333)	(1.012)	1.667	-	(9.678)
Total FONS D'AMORTITZACIÓ	(41.314)	(11.257)	2.380	-	(50.191)
Total NET	76.110	10.150	(1.145)	-	85.115

Milers d'euros

	31/12/2013	Altes	Baixes	Traspassos	31/12/2014
Cost					
Actius multipropietat	557	21	(20)	-	558
Aplicacions informàtiques	41.211	7.320	(769)	4.262	52.024
Altres	13.415	56.318	(629)	(4.262)	64.842
Total	55.183	63.659	(1.418)	-	117.424
Fons d'amortització					
Actius multipropietat	(140)	(245)	-	-	(385)
Aplicacions informàtiques	(28.635)	(444)	(1.067)	-	(30.146)
Altres	(7.235)	(3.430)	(118)	-	(10.783)
Total FONS D'AMORTITZACIÓ	(36.010)	(4.119)	(1.185)	-	(41.314)
Total NET	19.173	59.540	(2.603)	-	76.110

Les altes d'actius immaterials durant el 2014 corresponen majoritàriament a la incorporació de la valoració de la cartera de clients provinents del negoci retail de Banco Inversis, S.A. per import 42.798 milers d'euros.

El detall de la contraprestació entregada del valor raonable dels actius nets adquirits i del fons de comerç generats en relació a l'adquisició del negoci retail de Banco Inversis S.A. per part del Banc (vegeu nota 2.d) va ser com segueix:

Milers d'euros	
Contraprestació entregada	179.800
Efectiu pagat	
Valor assignable raonable d'actius nets adquirits	89.959
Fons de Comerç (nota 8b)	89.841

Per a la identificació dels elements patrimonials tramesos es va prendre com a balanç de referència el que figura al Projecte Comú d'Escissió Parcial de Banco Inversis, S.A. a favor d'Andbank España, S.A.U. Dit balanç era de data 31 d'octubre del 2013.

La incorporació efectiva de tots els elements patrimonials i humans, així com dels drets i obligacions, que integren, com unitat econòmica, l'activitat de banca minorista o retail de la societat escindida a favor d'Andbank España, S.A.U., es va produir amb data 28 de novembre de 2014.

El moviment dels Actius materials durant els exercicis 2015 i 2014, i dels seus corresponents fons d'amortització és el següent:

Milers d'euros

	31/12/2014	Altes	Baixes	Traspassos	Revaloracions	31/12/2015
Cost						
AFFECTES A L'EXPLOTACIÓ						
Terrenys	45.359	-	(41.856)	-	-	3.503
Immables	43.798	-	(36.623)	-	-	7.175
Mobiliari	7.108	1.393	(98)	217	-	8.620
Instal·lacions	39.346	2.060	(20.317)	1.764	-	22.853
Equip de processament de dades	27.511	1.956	(163)	148	-	29.452
Vehicles	1.932	255	(961)	(62)	-	1.164
Immobilitzat en curs	1.071	2.498	-	(2.129)	-	1.440
Subtotal	166.125	8.162	(100.018)	(62)	-	74.207
ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ						
Immables	83.940	13.135	(17.205)	-	-	79.870
Terrenys	10.641	2.129	(6.100)	-	-	6.670
Instal·lacions	4.304	-	(3.415)	-	-	889
Equips informàtics	92	-	-	-	-	92
Mobiliari	41	-	-	-	-	41
Vehicles	305	-	(105)	62	-	262
Subtotal	99.323	15.264	(26.825)	62	-	87.824
Total ACTIUS MATERIALS	265.448	23.426	(126.843)	-	-	162.031
Fons d'amortització:						
AFFECTES A L'EXPLOTACIÓ						
Immables	(25.737)	(1.264)	14.923	2.672	-	(9.406)
Mobiliari	(6.871)	(351)	-	-	-	(7.222)
Instal·lacions	(26.806)	(1.527)	14.113	-	-	(14.220)
Equip de processament de dades	(22.708)	(870)	1	-	-	(23.577)
Vehicles	(532)	(197)	36	-	-	(693)
Subtotal	(82.654)	(4.209)	29.073	2.672	-	(55.118)
Fons d'amortització						
ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ						
Immables	(9.602)	(3.892)	5.443	-	-	(8.051)
Instal·lacions	(4.272)	(9)	3.394	-	-	(887)
Equips informàtics	(92)	-	-	-	-	(92)
Mobiliari	(32)	(62)	-	-	-	(94)
Vehicles	(12)	-	-	-	-	(12)
Subtotal	(14.010)	(3.963)	8.837	-	-	(9.136)
Total FONS D'AMORTITZACIÓ	(96.664)	(8.172)	37.910	2.672	-	(64.254)
Fons de provisió per la depreciació						
Immob MATERIAL	(2.153)	(582)	928	(2.672)	-	(4.479)
Total ACTIUS MATERIALS NET	166.631	14.672	(88.005)	-	-	93.298

Milers d'euros

	31/12/2013	Altes	Baixes	Traspassos	Revaloracions	31/12/2014
Cost						
AFECTES A L'EXPLOTACIÓ						
Terrenys	47.714	-	-	(2.355)	-	45.359
Immobles	44.533	-	-	(734)	-	43.798
Mobiliari	5.907	878	-	323	-	7.108
Instal·lacions	31.348	2.825	-	5.173	-	39.346
Equip de processament de dades	25.718	1.793	-	-	-	27.511
Vehicles	1.532	645	-	(245)	-	1.932
Immobilitzat en curs	2.967	1.493	-	(3.389)	-	1.071
Subtotal	159.719	7.634	-	(1.227)	-	166.125
ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ						
Immobles	61.085	30.139	(7.285)	-	-	83.940
Terrenys	10.641	-	-	-	-	10.641
Instal·lacions	4.304	-	-	-	-	4.304
Equips informàtics	92	-	-	-	-	92
Mobiliari	35	6	-	-	-	41
Vehicles	1	304	-	-	-	305
Subtotal	76.158	30.449	(7.285)	-	-	99.323
Total ACTIUS MATERIALS	235.877	38.082	(7.285)	(1.227)	-	265.448
Fons d'amortització:						
AFECTES A L'EXPLOTACIÓ:						
Immobles	(16.757)	(1.785)	-	(7.194)	-	(25.737)
Mobiliari	(5.283)	(292)	-	(1.297)	-	(6.871)
Instal·lacions	(23.291)	(1.969)	-	(1.546)	-	(26.806)
Equip de processament de dades	(22.010)	(698)	-	-	-	(22.708)
Vehicles	(632)	(146)	-	245	-	(532)
Subtotal	(67.973)	(4.889)	-	(9.791)	-	(82.654)
Fons d'amortització:						
ALIÈ A L'EXPLOTACIÓ:						
Immobles	(7.524)	(2.254)	-	176	-	(9.602)
Instal·lacions	(4.257)	(14)	-	-	-	(4.272)
Equips informàtics	(92)	-	-	-	-	(92)
Mobiliari	(32)	-	-	-	-	(32)
Vehicles	-	(12)	-	-	-	(12)
Subtotal	(11.905)	(2.281)	-	176	-	(14.010)
Total FONS D'AMORTITZACIÓ	(79.878)	(7.170)	-	(9.616)	-	(96.664)
Fons de provisió per la depreciació	(8.656)	(4.214)	611	10.843	(737)	(2.153)
Total ACTIUS MATERIALS NET	147.343	26.698	(6.673)	-	(737)	166.631

Les altes registrades durant el 2015 i 2014 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 2015 i 2014 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 2015 i 2014 d'immobilitzat aliè a l'explotació corresponen a la incorporació d'actius adjudicats durant l'exercici 2015 i 2014 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 2014 el banc va actualitzar el valor en llibres dels immobles afectes a l'explotació registrant-se un fons de provisió per deteriorament de 737 milers d'euros contra reserves de revaloració (veure nota 11.d).

Amb data 29 de juliol de 2015, Andorra Banc Agrícola Reig, S.A. ("Andbank") va signar un contracte de compravenda i posterior arrendament operatiu per un termini de 20 anys, prorrogable tàcitament per períodes de 5 anys, de l'immoble en el qual actualment es troba la seu social del Grup Andbank. Amb data 24 de setembre de 2015 es constituí escriptura declarativa del compliment de condició suspensiva de dita operació. El preu de la transacció ha estat de 80 milions d'euros, venda per la qual Andbank ha obtingut una plusvàlua sobre el valor net comptable en el moment de la venda de 3,4 milions d'euros. Un cop donat de baixa l'immoble del balanç de l'entitat, es va procedir a reclssificar com a reserves voluntàries les reserves de revaloració, amb efectes en càlculs de solvència sota Basilea III (nota 22) netes del seu impacte fiscal, que formaven part del valor net comptable dels actius venuts, per un import de 53,3 milions d'euros (nota 11).

En relació amb aquest contracte d'arrendament operatiu:

- Les despeses d'arrendament del mateix durant l'exercici 2015 han estat de 1.077 milers d'euros, que s'han reconegut a l'apartat "Serveis externs" dins l'epígraf de "Despeses generals".
- El valor present dels pagaments futurs en que incorrerà el Banc durant el període d'obligat compliment del contracte (sense considerar pròrroques tàcites) és a 31 de desembre de 2015 de 4.034 milers d'euros en el termini d'un any, 13.627 milers d'euros entre un i cinc anys, i 42.066 milers d'euros a més de cinc anys.

b) Diferències positives de consolidació

Milers d'euros

Saldo a 31 de desembre de 2013	34.912
---------------------------------------	---------------

Adquisicions	93.405
Diferències positives de consolidació - Fons d'amortització	5.677
Diferències de canvi	2.344

Saldo a 31 de desembre de 2014	136.338
---------------------------------------	----------------

Adquisicions	13.695
Diferències positives de consolidació - Fons d'amortització	-
Diferències de canvi	403

Saldo a 31 de desembre de 2015	149.630
---------------------------------------	----------------

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. Fruit de les posteriors regularitzacions en base als pagaments reals dels compromisos ajornats, el fons de comerç a 31 de desembre de 2015 és d'11.553 milers d'euros.

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. Posteriorment es realitzà el pagament de la prima d'èxit per import de 3.111 milers de dòlars, sent el fons de comerç a 31 de desembre de 2015 de 7.043 milers d'euros.

Així mateix, l'adquisició d'Andbank Monaco, SAM el dia 30 de juny de 2011 va generar un fons de comerç de consolidació de 11.347 milers d'euros.

El 25 d'octubre de 2011 l'adquisició de LLA Participações, Ltda va generar uns fons de comerç de consolidació de 10.482 milers d'euros. A l'exercici 2015 s'ha formalitzat la compra d'un 26,31% de participació addicional de la societat esmentada, incrementant el fons de comerç fins a 15.676 milers d'euros.

L'adquisició el 15 d'abril de 2014 de les societats Medipatrimonia Invest, SL i d'Anbank Wealth Management SGIIC, SAU per part d'Andbank España, S.A. va generar un fons de comerç de consolidació de 2.941 milers d'euros (vegeu nota 2d).

L'adquisició de la branca d'activitat del negoci retail de Banco Inversis, S.A per part d'Andbank España, S.A. i l'adquisició de la cartera Swiss Asset Advisers per part d'Andbank Advisory LLC han generat un fons de comerç de consolidació de 89.841 i 1.676 milers d'euros, respectivament.

Durant el 2015 l'adquisició de les societats Banco Andbank (Brasil), S.A. i Sigma Investment House Ltd han generat un fons de comerç de 5.969 i 3.584 milers d'euros respectivament.

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 2015 i 2014 ha estat el següent:

Milers d'euros				
	Jubilacions	Prejubilacions	Fons de pensions	Total
Saldo a 31 de desembre de 2013	754	433	5.629	6.816
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	(67)	(158)	(526)	(751)
Altres moviments	(69)	(59)	300	172
Saldo a 31 de desembre de 2014	620	222	6.002	6.844
Dotació de l'exercici amb càrrec al compte de pèrdues i guanys	2	6	-	8
Pagaments efectuats a pensionistes i rescats de l'exercici	(67)	(244)	(41)	(352)
Altres moviments	38	581	297	916
Saldo a 31 de desembre de 2015	593	565	6.258	7.416

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 2015 i 2014, 72 milers d'euros en concepte de càrrega financera.

Els pagaments efectuats a pensionistes i prejubilats (segons allò que disposa la Llei 17/2008 i Reglaments relacionats) durant l'exercici 2015 i 2014 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. A 31 de desembre de 2015 els saldos gestionats fora de balanç eren de 943 milers d'euros, mentre que els fons interns estaven registrats a l'epígraf "Fons de provisions per a riscos i càrregues", per import de 6.258 milers d'euros.

b) Altres provisions

El moviment d'aquestes provisions té el seu origen, principalment, en les dotacions efectuades en els exercicis 2015 i 2014 per tal de cobrir la correcció valorativa de determinades opcions emeses.

El moviment d'altres provisions durant els exercicis 2015 i 2014 ha estat el següent:

Milers d'euros

	31/12/14	Recuperacions	Dotacions	Utilitzacions	31/12/15
Altres provisions	6.054	-	2.204	-	8.258
Totals	6.054	-	2.204	-	8.258

Milers d'euros

	31/12/13	Recuperacions	Dotacions	Utilitzacions	31/12/14
Altres provisions	4.897	(1.802)	2.959	-	6.054
Totals	4.897	(1.802)	2.959	-	6.054

10. Distribució de resultats

La proposta de distribució del benefici corresponent a l'exercici 2015 d'Andorra Banc Agrícol 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

	2015
A reserva legal	-
A reserva voluntària	24.410
Dividend a compte	-
Dividend	22.117
	46.527

Dins de l'import destinat a reserva voluntària, 13.867 milers d'euros corresponen a la dotació anual de la reserva indisponible per diferències positives de consolidació (veure nota 3.g).

Durant l'exercici 2015, el Banc no ha distribuït dividends a compte del resultat de l'exercici 2015.

La distribució del resultat de la Societat de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2014, aprovat per la Junta General d'Accionistes el 30 d'abril de 2015 va ser la següent:

Milers d'euros

	2014
A reserva legal	-
A reserva voluntària	30.710
Dividend a compte	-
Dividend	27.860
	58.570

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

El moviment dels fons propis del Grup durant els exercicis 2015 i 2014 ha estat el següent:

	Capital social	Reserva legal	Reserva en garantia	Prima d'emissió	Reserves de Revaloració
Saldo a 31 de desembre de 2013	78.842	15.612	24.025	73.441	61.912
Distribució de resultats de l'exercici 2013	-	156	-	-	-
Ajustaments Consolidació	-	-	-	-	-
Altres (nota 3f)	-	-	-	-	-
Revaloració immobles (nota 8)	-	-	-	-	(737)
Ampliació de capital	-	-	-	-	-
Actualització Rves. Gtia.	-	-	(1.948)	-	-
Resultat de l'exercici 2014	-	-	-	-	-
Dividends a compte	-	-	-	-	-
Traspàs de reserves	-	-	-	-	-
Ampliació de capital	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de desembre de 2014	78.842	15.768	22.077	73.441	61.175
Distribució de resultats de l'exercici 2014	-	-	-	-	-
Ajustaments Consolidació	-	-	-	-	-
Altres (nota 3f)	-	-	-	-	-
Efecte fiscal venda immobilitzat (nota 8)	-	-	-	-	(5.920)
Aportacions FAREB	-	-	-	-	-
Actualització Rves. Gtia.	-	-	1.362	-	-
Resultat de l'exercici 2015	-	-	-	-	-
Dividends a compte	-	-	-	-	-
Traspàs de reserves	-	-	-	-	(53.313)
Reserves per autocartera	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de desembre de 2015	78.842	15.768	23.439	73.441	1.942

a) Capital social

A 31 de desembre de 2015 el capital social del Banc es componia de 1.769.343 accions (1.751.825 accions de classe A, 14.232 accions de classe B i 3.286 accions de classe C) de 44,56 euros de valor nominal cadascuna.

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 2015, està totalment constituïda.

Dins de les reserves voluntàries, s'inclou 31.903 milers d'euros en concepte de reserves de diferències de primera consolidació que no són de lliure disposició i 507 milers d'euros per altres conceptes.

Dins de les reserves voluntàries, s'inclou 9.442 milers d'euros, en compliment de la Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats

bancàries, i que es troben pendents de desemborsar. En compliment de l'esmentada Llei, s'ha aportat un import de 1.049 milers d'euros a FAREB, amb càrrec a reserves voluntàries.

Considerant l'anterior, el 88,36% de les reserves voluntàries i la prima d'emissió del Banc a 31 de desembre de 2015 són de lliure disposició.

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 2015 i 2014 l'import de l'epígraf "Reserves en garantia" ascendeix a 23.439 milers d'euros i 22.077 milers d'euros, respectivament (veure nota 22).

Reserves voluntàries	Reserves autocartera	Diferències de Conversió	Reserves de consolidació	Dividend a compte	Dividend compl.	Aj. consol. sense efece Patrimoni	Resultat
169.279	-	19	12.780	(18.044)	-	-	64.080
33.896	-	-	-	18.044	9.816	-	(61.912)
-	-	(146)	4.749	-	-	(7.435)	(2.832)
664	-	-	-	-	-	-	664
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
1.948	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	64.269
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
205.787	-	(127)	17.529	-	-	-	64.269
30.710	-	-	5.699	-	27.860	-	(64.269)
-	-	(7.592)	1.345	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(1.049)	-	-	-	-	-	-	-
(1.362)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	54.048
-	-	-	-	-	-	-	-
53.313	-	-	-	-	-	-	-
(1.262)	1.262	-	-	-	-	-	-
286.143	1.262	(7.719)	24.573	-	-	-	54.048

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 autoritzi la seva disposició.

Com a conseqüència de l'operació de venda de la seu social (nota 8), s'han traspassat a reserves voluntàries un import de 53.313 milers d'euros.

e) Reserves de consolidació

Les reserves de consolidació corresponen a les següents societats:

Milers d'euros		
	2015	2014
Andorra Gestió Agrícol Reig, SAU.	2.289	2.492
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA	962	1.741
Grup Nobilitas N.V.	1.910	1.910
Andbank Bahamas (Limited)	14.193	7.871
Grup Andbank Luxembourg	1.632	(661)
Grup Andbank Espanya	558	-
AndPrivate Consulting	(1538)	-
Andbank Panamá	1.339	-
APW Consultores Financeiros Lda	(1.481)	-
Altres	4.709	4.176
Total	24.573	17.529

El moviment de les reserves de consolidació durant els exercicis 2015 i 2014 ha estat el següent:

Milers d'euros

Saldo a 31 de desembre de 2013	12.780
Distribució del resultat de 2013 a reserves	3.376
Dividend complementari 2012	(4.242)
Altres ajustaments de consolidació	5.615
Saldo a 31 de desembre de 2014	17.529
Distribució del resultat de 2014 a reserves	5.699
Altres ajustaments de consolidació	1.345
Saldo a 31 de desembre de 2015	24.573

f) Resultats atribuïts al grup

El detall dels Resultats atribuïts al Grup a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros

	2015	2014
Andorra Banc Agrícola Reig, SA	46.527	58.570
Societats consolidades per integració global:	19.980	14.052
Andorra Gestió Agrícola Reig, SA	5.590	3.029
Andbank Bahamas (Limited)	5.786	6.027
Grup Nobilitas N.V.	(2.282)	(1.458)
Columbus de México, SA, CV	(188)	138
And Private Wealth, SA	(1.256)	(744)
Quest Capital Advisers	1.401	1.659
Andbank Wealth Management LLC Grup	(1.957)	(1.912)
Ajustaments de Consolidació Grup Nobilitas	(282)	(599)
Grup Andbank Luxemburg	479	3.135
Andbank (Luxembourg) SA	(461)	905
Andbank Asset Management Luxembourg, SA	940	2.238
Ajustaments de Consolidació Grup Andbank Lux.	-	(8)
Grup Andbank España	4.473	(1.272)
Andbank España, SA	3.294	(1.545)
Andbank Wealth Mangament,SGIIC, SAU	1.069	509
Medpatrimonia Invest, SL	112	(248)
APC SSAA	(2)	-
Ajustaments de Consolidació Grup Andbank España	-	12
Andbank (Panamá), SA	6.556	3.513
APW Consultores Financeiros Ltda.	(1.401)	(2.585)
Andbank Monaco, SAM	705	3.800
Banco Andbank Brasil Ltda.	1.467	-
Altres	(1.391)	(137)
Societats consolidades per posada en equivalència	797	919
Andorra Assegurances Agrícola Reig, SA	797	919
Ajustaments de consolidació	(13.256)	(9.272)
	54.048	64.269

g) Fons per a riscos generals

El moviment del fons per a riscos generals durant els exercicis 2015 i 2014 ha estat el següent:

Milers d'euros

Saldo a 31 de desembre de 2013		5.393
Dotacions al fons		3.100
Recuperacions netes al fons		-
Saldo a 31 de desembre de 2014		8.493
Dotacions al fons		936
Recuperacions netes al fons		(4.700)
Saldo a 31 de desembre de 2015		4.729

Durant l'exercici 2015 el Banc ha fet recuperacions del fons per a riscos generals per import de 4.700 milers d'euros, amb la fi de compensar despeses inherents al risc de l'activitat que s'han posat de manifest durant l'exercici. Aquesta recuperació s'integra a l'epígraf "Resultats extraordinaris" del compte de Pèrdues i Guanyos, representant el 71% del saldo d'aquest epígraf.

h) Passius subordinats

El Consell d'administració del Banc, en la seva reunió del 26 de novembre de 2014, va acordar sol·licitar autorització per l'emissió d'obligacions, per import de 50.000 milers d'euros. L'INAF va atorgar l'autorització prèvia el 29 de desembre de 2014 per emetre obligacions subordinades contingents perpètuas per import de 35 milions d'euros i per emetre obligacions subordinades contingents convertibles perpètuas per 15 milions d'euros, considerant les referides obligacions com a fons propis a l'efecte de solvència d'Andbank, al moment de la confirmació de la seva inscripció en el registre de l'INAF.

Dita emissió, prenent com a referència els requeriments establerts en la normativa europea i més en concret a la "Directive 2013/36/EU on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (CRD IV)" i la "Regulation (EU) No 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (CRR)" poden ser computades com a instruments de capital de nivell 1 addicional d'acord amb dit marc regulatori (veure nota 22).

Durant els primers dos mesos de l'exercici 2015 s'ha dut a terme el procés d'emissió i comercialització de dits productes, havent-se subscrit la totalitat de les dues emissions, han meritat un tipus d'interès del 5,5% anual.

i) Autocartera

Al 2015 el Banc ha incorporat al balanç un import d'autocartera de 1.262 milers d'euros pel qual s'ha fet una reserva indisponible pel mateix import.

12. Saldos en Euros i resta de divises

La composició de l'actiu i passiu dels Balanços de Situació a 31 de desembre de 2015 i 2014 entre Euros i d'altres monedes, és com segueix:

Milers d'euros

	2015		2014	
	Actiu	Passiu	Actiu	Passiu
Euros	3.857.450	3.314.860	3.810.284	3.409.457
Rest a divises	1.206.546	1.749.136	1.088.117	1.488.944
	5.063.996	5.063.996	4.898.401	4.898.401

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

Addicionalment, a 31 de desembre 2015 i 2014 trobem aquestes altres partides significatives:

a) Altres actius

Milers d'euros		
	2015	2014
Operacions en curs	9.230	9.695
Existències	14	13
Opcions adquirides	48.687	71.939
Administracions Públiques	-	-
Impostos	11.656	8.038
Altres Deutors Varis	46.799	46.250
	116.386	135.935

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

L'epígraf "Impostos" inclou el pagament a compte de l'Impost de Societats realitzat durant l'exercici.

b) Altres passius

Milers d'euros		
	2015	2014
Operacions en curs	4.327	19.554
Opcions emeses	3.631	747
Administracions Públiques	30.572	14.257
Títols Agafats	36.673	33.530
Altres Creditors Varis	22.413	64.346
	97.616	132.434

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 2015 i 2014, i es distingeix entre operacions de negociació i de cobertura i per mercat al que pertanyen:

Milers d'euros

2015				
	Mercat	Cobertura	Negociació	Total
Compravenda no vençuda de divises	No reglamentat	1.808.450	-	1.808.450
Opcions	No reglamentat	36.213	330.077	366.290
Permutes financeres	No reglamentat	1.319.556	94.902	1.414.458
Altres acords	No reglamentat	1.639.456	65.678	1.705.134
		4.803.675	490.657	5.294.332

Milers d'euros

2014				
	Mercat	Cobertura	Negociació	Total
Compravenda no vençuda de divises	No reglamentat	2.383.362	-	2.383.362
Opcions	No reglamentat	441.146	265.076	706.222
Permutes financeres	No reglamentat	1.464.734	249.763	1.714.497
Altres acords	No reglamentat	1.783.373	25.271	1.808.644
		6.072.615	540.110	6.612.725

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

2015				
	Fins a un any	D'1 any a 5 anys	Més de 5 anys	Total
Compravenda no vençuda de divises	1.808.450	-	-	1.808.450
Opcions	36.213	310.000	20.077	366.290
Permutes financeres	660.193	665.997	88.268	1.414.458
Altres acords	634.268	1.062.266	8.600	1.705.134
	3.139.124	2.038.263	116.945	5.294.332

Milers d'euros

2014				
	Fins a un any	D'1 any a 5 anys	Més de 5 anys	Total
Compravenda no vençuda de divises	2.255.828	124.924	2.610	2.383.362
Opcions	339.932	346.213	20.077	706.222
Permutes financeres	545.780	1.059.599	109.118	1.714.497
Altres acords	438.048	1.302.996	67.600	1.808.644
	3.579.588	2.833.732	199.405	6.612.725

15. Situació fiscal: Impost de societats

Des de l'exercici 2012, 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. Les societats filials estrangeres tributen d'acord amb la legislació de cada país.

En opinió dels Administradors del Banc, així com dels seus assessors fiscals, no existeixen contingències fiscals d'importos significatius que poguessin derivar-se, en cas d'inspecció, de possibles diferents interpretacions de la normativa fiscal vigent.

El detall d'aquest epígraf del Compte de Pèrdues i Guanyos és el següent:

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 el Grup espera declarar per les societats andorranes del Grup una vegada aprovats els presents estats financers, conjuntament amb un detall de la liquidació prevista:

Milers d'euros

	2015	2014
Impost corrent exercici	(3.213)	(6.562)
Ingrés per impost diferit	1.256	-
Ajustos impost de societats	1.235	-
Impost sobre societats local	(722)	(6.562)
Impost sobre societats estrangeres	(1.906)	(573)

Milers d'euros		
	2015	2014
Resultat comptable abans d'impostos (*)	52.839	68.161
Diferències permanents	(9.591)	1.605
amb origen en l'exercici	(9.591)	1.605
amb origen en exercicis anteriors	-	-
Base comptable de l'impost	43.248	69.766
Diferències temporals	477	2.407
amb origen en l'exercici	477	2.407
Base de tributació	43.725	72.173
Tipus de gravamen al 10%	4.373	7.217
Quota de tributació	4.373	7.217
Deduccions i bonificacions	(1.160)	(655)
Despesa per impost de societats de l'exercici	3.213	6.562
Quota de tributació per diferències temporals amb origen exercicis anteriors(**)	5.920	-
Retencions i pagaments a compte	(2.660)	(3.863)
Quota diferencial	6.473	2.699

(*) 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.

(**) Import comptabilitzat dins del passiu per impostos diferits fins al moment de liquidar efectivament l'impost de societats, per venda immobilitzat (nota 8)

A continuació es presenta una reconciliació entre el resultat comptable abans d'impostos i la despesa per impost de societats agregat de las societats andorranes per l'exercici 2015 i 2014:

Milers d'euros		
	2015	2014
Saldo d'ingressos i despeses de l'exercici	52.839	68.161
10% del saldo d'ingressos i despeses de l'exercici	5.284	6.816
Efecte fiscal de les diferències temporals i permanents	(910)	401
Deduccions i bonificacions de l'exercici corrent	(1.160)	(655)
Despesa per impost sobre Beneficis	3.213	6.562

Sobre la base de l'aplicació de la normativa vigent, han sorgit determinades diferències temporàries que han estat registrades en el balanç a 31 de desembre de 2015. Un moviment dels diferents actius i passius fiscals durant els exercicis 2015 i 2014 és el següent (en milers d'euros):

		Impostos anticipats		Impostos diferits	
		2015	2014	2015	2014
Saldo inicial	-	-	-	-	-
Augments	1.256	-	5.920	-	-
Disminucions	-	-	-	-	-
Saldo final	1.256	-	5.920	-	-

Un detall per tipologia d'origen dels actius per impostos anticipats i dels passius per impostos diferits a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros		
	2015	2014
Actius per impostos anticipats		
Diferències d'imputació temporal d'ingressos i despeses		
Dotació de provisions	1.256	-
Passius per impostos diferits		
Efecte fiscal revalorització immobilitzat (nota 8)	5.920	-

Segons el càlcul estimat per l'exercici 2015, les Societats del Grup subjectes a la Llei de l'Impost de Societats d'Andorra no disposen de bases de tributació negatives a compensar contra eventuais beneficis fiscals futurs.

El saldo pendent d'aplicar a 31 de desembre de 2015 de les deduccions generades per les Societats del Grup subjectes a la Llei de l'Impost de Societats d'Andorra és de 185 milers d'euros.

16. Actius cedits en garantia

A 31 de desembre de 2015, el Grup té contractes de cessió temporal d'actius, garantits per un volum de cartera de renda fixa de 328.365 milers d'euros.

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", a 31 de desembre de 2015, per donar cobertura al Fons de Garantia de Dipòsits, el Banc utilitza un volum de cartera de renda fixa per import de 23.925 milers d'euros.

En compliment de la Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats bancàries, a 31 de desembre de 2015 el Banc utilitza un volum de cartera de renda fixa per import de 9.599 milers d'euros, per donar cobertura al Fons Andorrà de Resolució d'Entitats Bancàries (FAEB) pendent de desemborsar.

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 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros

2015					
	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	54.511	-	-	-	-
Comptes d'ordre	15.446	-	-	-	-
Dipòsits de clients	402	-	-	-	-

Milers d'euros

2014					
	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	53.095	-	-	-	45.845
Comptes d'ordre	20.104	-	-	-	66.435
Dipòsits de clients	1.469	-	-	-	6.166

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 i als membres de la Direcció General no accionistes, no hi han posicions que representin més del 10 % dels fons propis a 31 de desembre de 2015 i 2014.

Pel que fa a les posicions mantingudes amb altres parts vinculades no hi han posicions que representin més del 10% dels fons propis a 31 de desembre de 2015.

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 2015 i 2014 no hi ha hagut transaccions que representin més del 5% del resultat de l'exercici 2015 i 2014.

18. Control i Gestió de Riscos

El control i la gestió del risc és un element clau i objectiu prioritari en el Grup Andbank i es tracta d'un pilar fonamental del sistema de control intern. 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.

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 capital de nivell 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 d'aquest 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 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 10 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 reprecials dels actius i passius sensibles als tipus d'interès del balanç és positiu, és a dir, globalment la reprecialció 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 2015, 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.

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 2015, 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.

Risc de mercat

El risc de mercat s'entén com la pèrdua potencial a la qual està exposada la cartera de negociació 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 de negociació 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'un dia i amb un nivell de confiança del 99 %, i el període històric considerat per al càlcul és d'un any. Durant l'any 2015, el VaR mitjà calculat per a la cartera de negociació ha estat de 457 milers d'euros, amb un màxim de 674 milers d'euros i un mínim de 204 milers d'euros, mentre que la posició mitjana de la cartera de negociació ha estat de 303 milions d'euros. Globalment, la cartera de negociació es compon de bons de bona qualitat creditícia i amb una duració molt curta, el que determina un VaR molt reduït.

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'incrementos 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).

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 risc d'incompliment de la cartera creditícia.

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.

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.

Amb la finalitat de reduir l'exposició al risc, el Grup utilitza valors com a col·lateral en diverses operacions. 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 rating 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.

Respecte a l'exposició al risc de crèdit per operativa amb clients, s'estableixen criteris generals de política de risc a l'entitat, amb l'objectiu de mantenir una inversió creditícia sanejada i de control en l'exposició al risc, incorporada en la cultura corporativa de l'entitat, i orientada a la política d'objectius globals, prenent com a principis bàsics la optimització de la qualitat, la diversificació i situació conjuntural del mercat en cada moment.

S'estableixen unes polítiques d'admissió de riscos, estudi i concessió d'operacions i de gestió de risc de crèdit en les diferents fases (admissió, seguiment i recuperació).

L'aplicació de la política de Risc es sustenta en base a una estructura de facultats, responsabilitats i delegacions.

Política d'admissió :

La finalitat és garantir que les operacions compleixin els estàndards de risc, amb el següent procediment:

- Canals d'admissió: a través de la xarxa comercial (xarxa oficines).
- Documentació: garantir que existeix un suport documental per l'anàlisi i la decisió final sobre la concessió.
- Anàlisi: en base a la documentació es realitza l'anàlisi de l'operació, la capacitat de retorn i la solvència.
- Proposta per Sdar: aplicació informàtica que permet presentar l'operació per l'avaluació, i corresponent sanció.
- Aprovació: en funció de l'òrgan sancionador que té facultat per aprovar o denegar.
- Formalitzar i comptabilitzar : mitjançant eina Sdar es formalitza i comptabilitza en els sistemes del Grup.

Política de seguiment :

Existeixen procediments de seguiment del risc autoritzat tan aviat es produeixen impagats/excedits/descoberts, així com de seguiment del valor dels colaterals, de control sobre operativa de derivats i assegurances de canvi.

Política de recuperació:

Es revisen sistemàticament els riscos en situació de mora, de contenciós o pre contenciós, realitzant accions per tal d'actualitzar, investigar i analitzar la capacitat de retorn dels deutors.

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 el curt termini, 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.

El COAP gestiona el risc de liquiditat assegurant que en tot moment es disposarà de liquiditat suficient per tal d'atendre cancel·lacions dels passius, alhora que manté un romanent de liquiditat per tal d'aprofitar oportunitats d'inversió a l'actiu.

Per tal de realitzar una correcta gestió de la liquiditat s'analitza el balanç per venciments contractuals. L'entitat disposa d'eines informàtiques per tal d'efectuar la correcta distribució dels venciments de les partides d'actiu i passiu en el temps, d'aquesta manera es poden analitzar els fluxos futurs de cobrament i pagament i determinar els possibles gaps.

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.

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 350 milions d'euro.

ros de cash i repo en un dia i 500 milions d'euros addicionals entre cash i posicions altament líquides fins a 1 any. Aquest control inclou el seguiment diari de les posicions finançables amb repo i de la cartera líquida.

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 2015 ha estat del 67,72 %, i a la fi d'any s'ha situat en el 76,57 %.

El Grup Andbank, per tal de complir amb els estàndards internacionals, calcula i segueix la ràtio de liquiditat LCR (Liquidity Coverage Ratio). Aquesta ràtio està definida pel Comitè de Supervisió Bancària de Basilea i relaciona els actius d'alta liquiditat disponibles amb el net d'entrades menys sortides de cash els propers 30 dies. El nivell del Grup Andbank d'aquesta ràtio a tancament de 2015 és de 200 %, acomplint sobradament el límit imposat per normativa (60 %).

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 quina 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 que tindria 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 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.

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 disposa de sistemes de control i seguiment, instrumentats en l'actualització de bases de dades que registren els possibles esdeveniments que suposin un focus de risc, suposin o no una pèrdua econòmica, amb l'objecte d'identificar, mesurar i mitigar el risc operacional.

L'organització i metodologia d'anàlisi es troba desenvolupada sota les directrius del Comitè de Basilea.

Risc de compliment normatiu

Complir amb la normativa vigent en matèria de prevenció del blanqueig de capitals i prestació de serveis d'inversió és un objectiu irrenunciable per Andbank. En aquest sentit, l'entitat ha adoptat una sèrie de mesures per gestionar els riscos de compliment normatiu i reputacional. Per risc de compliment normatiu s'entén la possibilitat de tenir sancions o pèrdues financeres, de caràcter material o reputacional, com a conseqüència de l'incompliment de la normativa vigent i/o dels propis procediments interns del banc. Per tant, el risc de compliment normatiu està estretament lligat amb el risc reputacional que implica una percepció negativa del Grup Andbank per part de l'opinió pública o dels grups d'interès (clients, contrapartides, empleats, reguladors) per una actuació incorrecta de l'entitat en el desenvolupament de les nostres activitats.

Andbank concep la seva imatge pública com el seu millor actiu a l'hora de preservar la confiança dels clients, reguladors, accionistes i inversors.

Andbank compta amb una funció de compliment normatiu alineada amb els objectius estratègics de l'entitat, que exerceix les seves activitats de forma independent de les àrees de negoci i està formada per professionals especialitzats en cada jurisdicció on el Grup té presència.

Tenint en compte els objectius esmentats, s'han dissenyat una sèrie de polítiques globals aprovades pel Consell d'Administració que es revisen periòdicament, que són aplicables per a tot el Grup, així com un conjunt de controls interns per a la gestió del risc normatiu i reputacional.

A continuació es relacionen els principals pilars en els quals Andbank ha instrumentat la gestió del risc de compliment normatiu i del risc reputacional:

Normes Ètiques i de Conducta

Andbank adopta mesures que promouen un comportament ètic per part de tots els empleats del Grup. A tal efecte, Andbank entén que el client és l'element principal de l'entitat i cap negoci és admissible si pot generar risc reputacional.

L'entitat compta amb un Codi Ètic que estableix els estàndards de conducta que tots els empleats, directius y administradors han de complir, i els vincula a desenvolupar una conducta responsable en la realització de les seves funcions.

Prevenció del Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme

Andbank es compromet activament a lluitar contra el blanqueig de capitals, el finançament del terrorisme i altres delictes financers. L'efectiva implementació de procediments i normes basades en la premissa «Conegui al seu client» (KYC) són fonamentals pel Grup.

El KYC suposa conèixer en detall tant a les persones i entitats amb les que el Grup opera (sigui una simple transacció o una relació comercial duradora) o a les que ofereixi serveis, així com conèixer qui són els beneficiaris finals i persones vinculades. El KYC és un procés continu que comença amb l'acceptació del client i perdura al llarg de tota la relació de negoci.

En el marc de l'activitat de banca privada, l'entitat disposa d'un model global en matèria de prevenció de blanqueig de capitals basat en les directius de la Unió Europea; que incorpora les adaptacions necessàries a les peculiaritats del negoci de cada filial i a la seva normativa local, i que està en constant evolució per la seva adaptació als canvis normatius.

Andbank no accepta com a clients a persones vinculades a alguna activitat delictiva, persones sobre les quals se sospita sobre la procedència dels seus fons o es dubte de qui és el beneficiari final, persones que rebutgen facilitar la informació/documentació, bancs pantalla, entitats financeres sense llicència, etc.

A aquest efecte, Andbank aplica una sèrie de mesures reforçades en l'adopció i seguiment de l'operativa de clients. A partir de la informació facilitada pels clients i la informació obtinguda per la pròpia entitat tots els clients són classificats en funció del seu potencial risc d'acord amb els estàndards internacionals en aquesta matèria (país d'origen, residència, activitat professional, rellevància pública...).

La funció de compliment normatiu es centra en realitzar una revisió independent per donar les garanties suficients en l'adopció dels nous clients. Aquest procés no es limita a la seva acceptació, és essencial realitzar un seguiment continu per garantir l'adequat coneixement dels nostres clients en tot moment i així poder detectar operacions que poguessin ser contràries a l'establert en la normativa vigent.

Per reforçar el bon govern en aquest àmbit tan crític per a qualsevol entitat financera, Andbank ha establert diversos comitès on participa l'Alta Direcció i en els quals es revisa l'adopció de clients especialment rellevants i es fa un seguiment de les actuacions realitzades per la funció de Compliment Normatiu en aquesta matèria, adoptant-se quantes decisions siguin necessàries per complir amb els objectius anteriorment assenyalats.

Protecció de l'inversor

El compromís del Grup amb els seus clients té dos eixos fonamentals: la creació de valor a llarg termini i la màxima transparència informativa. A tal efecte, el Grup disposa de polítiques globals i de procediments adaptats a les peculiaritats de cada jurisdicció on opera, per garantir el compliment dels requisits que estableixen les diferents normatives.

El model establert per Andbank per mitigar els riscos de compliment normatiu i reputacional pren en consideració:

- Una estructura organitzativa orientada a la gestió del risc.
- Assignació de funcions i responsabilitats dins de l'organització.
- Polítiques i procediments transparents a disposició dels clients.
- Reforçament de les normes de conducta per una major protecció dels inversors.
- Un procediment de distribució de productes financers basat en la categorització de serveis, tipologia de clients i productes oferts.

En aquest sentit, el Grup vetlla per la consecució de:

- Serveis financers adequats a les necessitats dels clients.
- Una relació bilateral transparent amb drets i obligacions per ambdues parts.
- Resolució justa de les reclamacions del client.

Gestió del coneixement i formació

Una de les actuacions prioritàries del Grup són les accions formatives, per a que tots els empleats tinguin coneixement de les exigències derivades de la normativa vigent i de les polítiques i procediments implantats.

El Grup defineix anualment els plans de formació necessaris en totes les jurisdiccions, que són impartits pel propi Grup o per proveïdors externs. Transmetre la cultura de compliment a tota l'organització és una necessitat per una gestió adequada del risc de compliment normatiu.

Incidències i reclamacions

Andbank posa en tot moment en primer lloc l'interès del client i, per tant, les seves opinions o possibles reclamacions són sempre ateses i considerades. El Departament de Qualitat canalitza totes les inconformitats que el client transmet al Banc a través dels diferents canals de comunicació disponibles. L'objectiu d'aquest Departament és aconseguir una resolució àgil de les incidències i promoure els canvis en les polítiques i procediments necessaris per mitigar el risc de que aquestes incidències es puguin tornar a repetir.

19. Dipòsits i altres títols en custòdia

A 31 de desembre de 2015 i 2014, el detall d'aquest epígraf dels comptes d'ordre consolidats adjunts, d'acord amb el tipus de valor, és el següent:

Milers d'euros		
	2015	2014
Accions i altres títols de renda variable	2.784.244	2.842.187
Obligacions i altres títols de renda fixa	5.789.424	5.659.107
Participacions d'organismes d'inversió no gestionats pel Grup	6.250.769	6.255.160
Participacions d'organismes d'inversió gestionats pel Grup	342.023	490.507
Altres	11.420	141.171
	15.177.880	15.388.132

A 31 de desembre de 2015, l'epígraf Dipòsits de Valors i altres títols en custòdia inclou 525.334 milers d'euros (500.908 milers d'euros al 2014) 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 2015 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 pres-tats del compte de Pèrdues i Guanyos consolidat adjunt.

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

20. Recursos gestionats de tercers

El detall dels recursos gestionats de tercers, custodiats o no pel Grup a 31 de desembre de 2015 i 2014, és com segueix:

Milers d'euros						
	2015			2014		
	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	661.513	1.616.866	2.278.379	901.889	1.336.203	2.238.092
Carteres de clients individuals gestio-nades mitjançant mandat	1.682.828	4.967.999	6.650.827	1.471.630	3.827.971	5.299.601
Altres clients individuals	13.830.643	-	13.830.643	13.913.400	-	13.913.400
Total	16.174.984	6.584.865	22.759.849	16.286.919	5.164.174	21.451.093

21. Altres comptes d'ordre

El detall d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2015 i 2014 és el següent:

Milers d'euros		
	2015	2014
Actius molt dubtosos	77.694	67.133
Altres	104.944	154.889
Fidúcies	87.143	70.687
Altres	17.801	84.202
Deute públic emès pel M.I. Govern	7.393	73.132
Títols Propis no cotitzats	8.272	9.189
Altres	2.136	1.881
	182.638	222.022

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 remunera-t 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. 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. Durant el primer trimestre de 2016 s'ha formalitzat la renovació d'aquesta emissió (veure nota 7). 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, apro-vat 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 2015 un import de 10 milers d'euros (53 milers d'euros a 31 de desembre de 2014) i es registren en l'epígraf Inversions creditif-

cies / 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 23.439 milers d'euros a 31 de desembre de 2015 (veure 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 2015 el saldo pendent de cobrament es de 334 milers d'euros (426 milers d'euros a 2014) 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 2015 del 20,72% i 76,60% respectivament (16,68% i 61,22% a 31 de desembre de 2014).

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 màxima assolida a favor d'un mateix beneficiari ha estat del 18,86% dels fons propis (17,99% en l'exercici 2014). Els crèdits, o altres operacions que impliquen risc a favor d'un mateix beneficiari, que excedeixen el 5% dels fons propis, no han sobrepassat agregadament una acumulació de riscos del 156,20% (99,96% per a l'exercici 2014).

Addicionalment, i d'acord als requeriments de capital en el marc de Basilea III (veure nota 11.h) acordats pel Comitè de Supervisió Bancària de Basilea l'any 2010 que exigeix a tancament de l'exercici 2015 un mínim del 4,5% en la ràtio de capital de nivell 1 ordinari (CET1), un mínim del 5,5% en la ràtio de capital de nivell 1 (TIER1) i un mínim del 8% en la ràtio de capital (incloent elements de capital de nivell 1 ordinari, elements de capital de nivell 1 addicional a més dels elements de capital de nivell 2), el Grup Andbank a 31 de desembre de 2015 es situa molt per damunt d'aquests ratis mínims i presenta una situació confortable per tal de donar compliment a qualsevol regulació que complementi l'actual. En aquest entorn regulador més exigent, les ràtios de capital fully-loaded del Grup Andbank a 31 de desembre del 2015 són:

Ràtio de capital de nivell 1 ordinari (CET1) del 11,63%.

Ràtio de capital de nivell 1 (TIER1) del 13,75%.

Ràtio de capital del 14,19%.

És important també destacar que les ràtios actuals del Grup Andbank compleixen amb escreix els requeriments mínims de capital que entraran en vigor el 2019 i que fixaran un mínim del 7% en la ràtio CET1, del 8,5% en la ràtio TIER1 i un mínim dels 10,5% en la ràtio de capital.

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 la qual va ser modificada posteriorment per la Llei 28/2008, de l'11 de desembre, per la Llei 4/2011, del 25 de maig, per la Llei 20/2013 del 10 d'octubre i per la Llei 4/2014 de 27 de març.

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 un refós 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), relatius 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 els amplia, tenint en compte la globalitat de l'àmbit d'actuació de l'INAF en un context d'expansió internacional del sistema financer andorrà, l'evolució dels mercats financers a nivell internacional, i els 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, fins i tot 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.

La disposició addicional cinquena a la Llei 11/2012, de l'Impost General Indirecte (IGI), aprovada per la Llei 10/2014 del 3 de juny, estableix un règim especial del sector financer al qual es van acollir les entitats bancàries i les entitats financeres -no bancàries- de crèdit especialitzat que facin activitats subjectes al tipus de gravamen incrementat previst a l'article 60 de la Llei. Aquest règim limita la deducció de les quotes suportades a un import màxim equivalent al 10% de les quotes repercutides al tipus impositiu del 9,5% per les prestacions de serveis bancaris i financers, amb el límit de l'impost suportat en les activitats subjectes. No és aplicable al béns immobles.

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 el que estableix la Llei 94/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre la Renda dels No-Residents Fiscals, modificada per la Llei 18/2011, de l'1 de desembre, el tipus de gravamen aplicable en l'exercici 2015 ascendeix al 10% amb caràcter general, a l'1,5% quan es tracti de rendiments derivats d'operacions de reassegurança i al 5% quan es tracti 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 2015 i 2014 es comptabilitzen en l'epígraf "Altres actius - Impostos" del balanç de situació adjunt (veure nota 13).

Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats bancàries

En la seva sessió del 2 d'abril, el M.I. Consell General del Principat d'Andorra, va aprovar la Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats bancàries.

Aquesta llei és la resposta del Principat d'Andorra, a determinats esdeveniments que han posat de manifest que el sistema financer es troba estretament interconnectat, de manera que la crisi d'una entitat financera, pot contagiar-se de forma ràpida a altres entitats, i a l'economia de forma global. S'estableixen determinades mesures que permetin respondre de forma flexible, a determinades situacions d'aquest risc sistèmic, incloent l'atribució a una Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries (AREB) com a autoritat competent en matèria de resolució. També, amb la finalitat de finançar, en la mesura que calgui, les mesures acordades en aplicació d'aquesta Llei, es crea, el Fons Andorrà de Resolució d'Entitats Bancàries (FAREB), entitat sense personalitat jurídica que serà gestionada per l'AREB.

La redacció i desenvolupament d'aquesta Llei, ha estat inspirada pels principis de la directiva 2014/59/UE.

Finalment, la Llei preveu una dotació inicial i extraordinària del FAREB de trenta milions d'euros que realitzaran les entitats bancàries andorranes i l'obertura d'un programa de finançament de fins a cent milions d'euros destinat al finançament d'empreses i negocis.

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 2015 no s'ha produït cap fet significatiu amb impacte en els estats financers de dit exercici.

6.

GESTIÓN DEL RISC

Gestió del risc

La gestió i el control del risc és un aspecte primordial dins 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 de reputació

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 duu a terme 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, 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'apliquen 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 tal de ser adaptats 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 2015, 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 delega la supervisió d'aquests riscos al Departament Middle Office.

La responsabilitat de garantir que l'activitat de gestió de patrimoni 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 delega el seguiment de la gestió de patrimoni 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.

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.

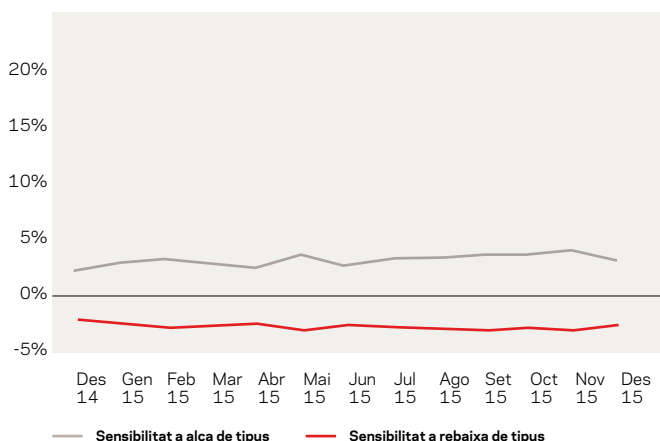
Els objectius del Grup en termes de gestió del risc per a l'any 2015 se centren a consolidar els nous sistemes implementats per al monitoratge dels riscos, especialment els riscos de mercat associats a les operacions realitzades en els mercats financers, així com mantenir la flexibilitat per fer front als reptes derivats de les noves activitats que es duguin 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 10 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.

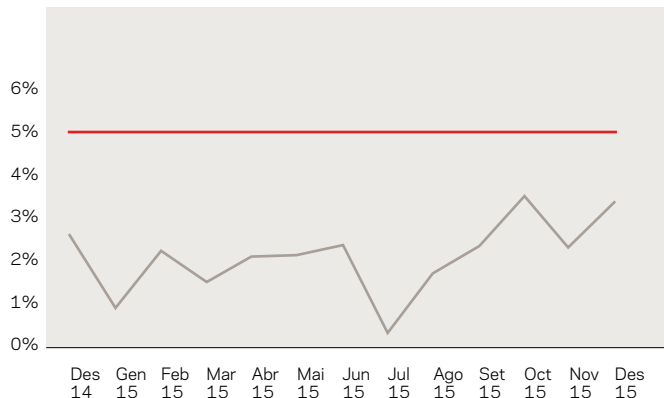
En la conjuntura de tipus d'interès històricament baixos dels darrers anys, el Grup manté una exposició positiva a desplaçaments de la corba de tipus d'interès, és a dir, el marge financer del Grup augmentaria en cas d'un repunt dels tipus d'interès i, a la inversa, es veuria reduït en cas d'una disminució dels tipus d'interès, tot i que en els nivells de tipus actuals aquesta sensibilitat és asimètrica, i la sensibilitat positiva és d'una magnitud molt superior a la negativa. Així, el *gap* de reprecials dels actius i passius sensibles als tipus d'interès del balanç és positiu, és a dir, globalment la reprecialció 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 2015, 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 2015, 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 -0,084 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 -2,146 milions d'euros i la posició neta llarga màxima ha estat de 0,716 milions d'euros.

D'altra banda el grup manté posicions en divisa a balanç provinents de les seves participacions en filials denominades en divisa diferent d'EUR. En cas necessari, aquestes posicions es segueixen, monitoritzen i cobreixen.

Risc de mercat

El risc de mercat s'entén com la pèrdua potencial a la qual està exposada la cartera de negociació 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 de negociació 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'un dia i amb un nivell de confiança del 99 %, i el període històric considerat per al càlcul és d'un any. Durant l'any 2015, el VaR mitjà calculat per a la cartera de negociació ha estat de 457.000 euros, amb un màxim de 674.000 euros i un mínim de 204.000 euros, mentre que la posició mitjana de negociació ha estat de 303 milions d'euros. Globalment, la cartera de negociació es compon de bons de bona qualitat creditícia i amb una duració molt curta, el que determina un VaR molt reduït.

Cartera de Negociació

Mes	VaR(*)	Volum Mitjà Mensual(*)
Gener 2015	0,59	330
Febrer 2015	0,65	314
Març 2015	0,67	99
Abril 2015	0,58	261
Maig 2015	0,44	260
Juny 2015	0,57	273
Juliol 2015	0,47	298
Agost 2015	0,40	236
Setembre 2015	0,33	278
Octubre 2015	0,33	361
Novembre 2015	0,20	320
Desembre 2015	0,39	609

(*)Dades en milions d'Euros

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 (adreçament de la corba de tipus, ampliació general dels diferencials de crèdit i adreçament 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 sobre la cartera. En el cas de la cartera de venciment d'Andbank l'escenari més advers és la Crisi del Deute Rus de 1998, en la següent taula es mostra mensualment l'impacte en canvi de valor de la cartera:

Mes	Canvi de valor	Volum Mitjà Mensual(*)
Gener 2015	-3,99%	478
Febrer 2015	-3,35%	568
Març 2015	-3,52%	522
Abril 2015	-2,51%	541
Maig 2015	-2,18%	552
Juny 2015	-2,09%	605
Juliol 2015	-2,07%	641
Agost 2015	-2,20%	635
Setembre 2015	-2,17%	631
Octubre 2015	-2,71%	632
Novembre 2015	-2,73%	629
Desembre 2015	-3,70%	558

(*)Dades en milions d'Euros

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 envers 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 risc d'incompliment de la cartera creditícia.

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.

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* i 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 2015, 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.

Durant l'any 2015, s'ha dirigit la cartera de renda fixa del Grup a actius de bona qualitat creditícia, amb un percentatge d'inversió de la cartera del 81 % en Sovereigns, GGBs o agències governamentals. Pel que fa a la concentració per països, la cartera està diversificada principalment en deute públic d'Estats units, Alemanya, França, Holanda, Espanya i Itàlia. Com a continuació de la decisió corporativa de 2014 d'inversió en risc sobirà americà (Ràting AAA), durant el 2015 s'ha mantingut una part de la cartera amb aquesta exposició en base als diferencials amb els tipus d'interès americans amb l'objectiu d'aprofitar els fluxos de liquiditat en USD provinents del passiu del balanç.

Així, 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):

Cartera Renda Fixa

Ràting	Amb exposició al risc de l'emissor i/o garant	Amb transferència del risc als clients	Total
AAA	533.094	0	533.094
AA+ fins a AA-	313.806	0	313.806
A+ fins a A-	46.474	0	46.474
BBB+ fins a BBB-	539.562	9.980	549.541
Grau d'inversió	1.432.935	9.980	1.442.915
BB+ fins a BB-	56.598	15.367	71.965
B+	15.659	4.445	20.104
Grau especulatiu	72.257	19.812	92.069
Total	1.505.192	29.792	1.534.984

Respecte a l'exposició al risc de crèdit per operativa amb clients, la inversió creditícia del Grup se situa en 1.923 milions d'euros, principalment en pòlisses de crèdit i préstecs, i en destaquen les operacions amb garantia hipotecària (771 milions d'euros) i garantia pignorativa (733 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 3,23 % i se situa per sota de la mitjana de les institucions financeres dels països veïns. Durant el 2015, el Grup ha mantingut una política de dotacions conservadora, i la ràtio de cobertura ha incrementat del 67,68 % al 68,96 %. A més, durant l'any s'ha procedit a la regularització de saldos antics i que es trobaven totalment dotats per un import de 8,3 milions d'euros.

S'estableixen criteris generals de política de risc a l'entitat, amb l'objectiu de mantenir una inversió creditícia sanejada i de control

en l'exposició al risc, incorporada en la cultura corporativa de l'entitat, i orientada a la política d'objectius globals, prenent com a principis bàsics l'optimització de la qualitat, la diversificació i situació conjuntural del mercat en cada moment.

S'estableixen unes polítiques d'admissió de riscos, estudi i concessió d'operacions i de gestió de risc de crèdit en les diferents fases (admissió, seguiment i recuperació).

L'aplicació de la política de Risc es sustenta en base a una estructura de facultats, responsabilitats i delegacions.

Política d'admissió

La finalitat és garantir que les operacions compleixin els estàndards de risc, amb el següent procediment:

- Canals d'admissió: a través de la xarxa comercial (xarxa oficines).
- Documentació: garantir que existeix un suport documental per a l'anàlisi i la decisió final sobre la concessió.
- Anàlisi: en base a la documentació, es realitza l'anàlisi de l'operació, la capacitat de retorn i la solvència.
- Proposta per Sdar: aplicació informàtica que permet presentar l'operació per a l'avaluació, i corresponent sanció.
- Aprovació: en funció de l'òrgan sancionador que té facultat per aprovar o denegar.
- Formalitzar i comptabilitzar: mitjançant l'eina Sdar es formalitza i comptabilitza a l'aplicació.

Política de seguiment

Existeixen procediments de seguiment del risc autoritzat quan es produeixen impagats / excedits / descoberts, així com seguiment sobre els colaterals, depreciació de garanties, control sobre operativa de derivats, assegurança de canvi.

Política de recuperació

Es revisen sistemàticament els riscos en situació de mora, de contencions o pre-contencions, realitzant accions per tal d'actualitzar, investigar i analitzar l'evolució dels deutors.

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.

El COAP gestiona el risc de liquiditat assegurant que en tot moment es disposarà de liquiditat suficient per tal d'atendre cancel·lacions dels passius, alhora que manté un romanent de liquiditat per tal d'aprofitar oportunitats d'inversió a l'actiu.

Per tal de realitzar una correcta gestió de la liquiditat s'analitza el balanç per venciments contractuals. L'entitat disposa d'eines informàtiques per tal d'efectuar la correcta distribució dels venciments de les partides d'actiu i passiu en el temps, d'aquesta manera es poden analitzar els fluxos futurs de cobrament i pagament i determinar els possibles gaps.

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.

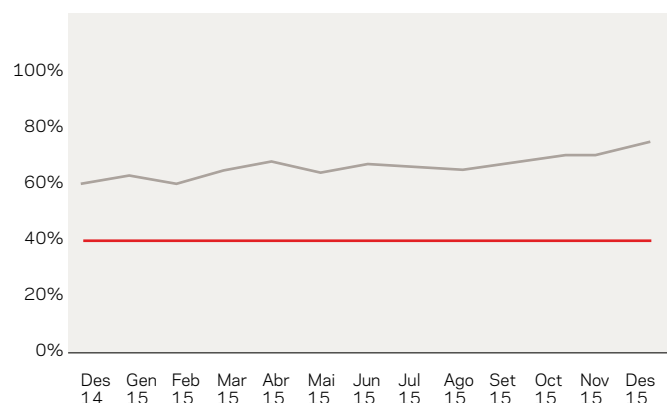
Al següent quadre es mostren els actius i passius classificats per venciments. Per determinades partides com poden ser els comptes corrents, es considera que una part d'aquestes no tenen venciment, donada l'experiència històrica i la seva estabilitat al balanç.

	Menor tres mesos	Entre tres i sis mesos	Entre sis mesos i un any	Entre un i cinc anys	Entre cinc i deu anys	Més de deu anys	Total
Total Crèdits	423	114	277	511	175	317	1.817
Dipòsits interbancaris	802	0	232	0	0	-4	1.030
Cartera de Valors	189	67	305	382	369	334	1.646
Altres actius	0	0	0	0	0	571	571
Total Actius	1.414	181	814	894	544	1.217	5.064
Creditors	539	410	1.029	292	15	1.350	3.634
Bancs i entitats de crèdits	327	0	-4	49	109	0	481
Deute representat per títols	0	0	0	0	0	50	50
Altres passius	0	0	0	0	0	898	898
Total Passius	866	410	1.025	341	123	2.298	5.064
DIFERENCIAL	548	-229	-211	553	421	-1.081	0
DIFERENCIAL ACUMULAT	548	318	108	660	1.081	0	

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 350 milions d'euros de *cash* i *repo* en un dia i 500 milions d'euros addicionals entre *cash* i posicions altament líquides fins a 1 any. Aquest control inclou el seguiment diari de les posicions que es poden finançar amb *repo* i la cartera líquida.

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 2015 ha estat del 67,72 %, i a la fi de l'any s'ha situat en el 76,60 %.

Ràtio de liquiditat



El Grup Andbank, per tal d'acomplir amb els estàndards internacionals, calcula i segueix la ràtio de liquiditat LCR (Liquidity Coverage Ratio). Aquesta ràtio està definida pel Comitè de Supervisió Bancària de Basilea i relaciona els actius d'alta liquiditat disponibles amb el net d'entrades menys sortides de *cash* els propers 30 dies. Els nivells i calendari d'acompliment són els següents:

	2015	2016	2017	2018	2019
Minimum LCR	60%	70%	80%	90%	100%
Andbank LCR	200%				

El nivell del Grup Andbank a tancament de 2015 és de 200 %, complint sobradament el límit imposat per normativa.

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 quina 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 o 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 està present.

Risc de reputació

El Grup Andbank defineix el risc de reputació 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 el risc de reputació participen diferents departaments del Grup, entre els quals destaquen: Compliment Normatiu, Departament Jurídic, Auditoria Interna, Qualitat i Middle Office.

Compliment Normatiu

Complir amb la normativa vigent en matèria de prevenció del blanqueig de capitals i prestació de serveis d'inversió és un objectiu irrenunciable per a la nostra entitat. En aquest sentit, Andbank ha adoptat una sèrie de mesures per gestionar els riscos de compliment normatiu i de reputació. Per risc normatiu s'entén la possibilitat de tenir sancions, pèrdues financeres, material o de reputació, com a

conseqüència de l'incompliment de la normativa vigent i/o dels procediments interns del banc. Per tant, està estretament lligat al risc de reputació que implica una percepció negativa del Grup Andbank per part de l'opinió pública o dels grups d'interès (clients, contrapartides, treballadors, reguladors) per una actuació incorrecta de l'entitat en el desenvolupament de les nostres activitats.

Andbank concep la seva imatge pública com el seu millor actiu a l'hora de preservar la confiança dels clients, reguladors, accionistes i inversors. Andbank compta amb una àrea de Compliance formada per professionals especialitzats en cada jurisdicció on el Grup està present, la funció de la qual està alineada amb els objectius estratègics de l'entitat.

A continuació es relacionen els principals pilars en què Andbank ha instrumentat la gestió del risc de compliment normatiu i del risc de reputació:

- Codi Ètic i Normes de Conducta.
- Prevenció del Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme.
- Protecció de l'Inversor.
- *Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)* i *Common Reporting Standard (CRS)*.
- Gestió del coneixement i formació.
- Gestió d'incidències i reclamacions.

Pilar 1: Normes Ètiques i de Conducta

Andbank adopta mesures que promouen un comportament ètic per part de tots els treballadors del Grup. A aquest efecte, Andbank entén que el client és l'element principal de l'entitat i cap negoci és admissible si pot generar risc de reputació.

L'entitat compta amb un Codi Ètic que estableix els estàndards mínims de conducta que tots els treballadors han de complir. El Codi vincula tots els treballadors i directius de l'Entitat, tots han de desenvolupar una conducta responsable en l'exercici de les seves funcions.

Pilar 2: Prevenció del Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme

Andbank es compromet activament a lluitar contra el blanqueig de capitals, el finançament del terrorisme i altres delictes financers. L'efectiva implementació de procediments i normes basats en la premissa «Conegui el seu client» (KYC) són fonamentals per al Grup.

El KYC suposa conèixer tant les persones i entitats amb què opera el Banc (ja sigui una simple transacció o una relació comercial duradora) o a les quals ofereix serveis, així com conèixer qui són els beneficiaris finals i persones vinculades. El KYC és un procés continu que comença amb l'acceptació del client i perdura al llarg de tota la relació comercial.

En el marc de l'activitat de banca privada, disposem d'un model global en matèria de prevenció de blanqueig de capitals basat en les directrius de la Unió Europea, que incorpora les adaptacions necessàries a les peculiaritats del negoci de cada filial i a la seva normativa local. El model PBC/FT d'Andbank està en evolució constant per a la seva adaptació als canvis normatius.

Pilar 3: 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 per garantir el compliment dels requisits que estableixen les diferents normatives a les jurisdiccions on opera. També s'han establert polítiques globals, adaptades a les peculiaritats de cada jurisdicció.

El model establert per Andbank per mitigar els riscos de compliment normatiu i de reputació pren en consideració:

- Una estructura organitzativa orientada a la gestió del risc i els conflictes d'interès.
- Assignació de funcions i responsabilitats dins de l'organització.
- Polítiques i procediments més transparents a disposició dels clients.
- Reforçament de les normes de conducta per a una major protecció dels inversors.
- Un procediment de distribució de productes financers basat en la categorització de serveis, tipologia de clients i productes oferts.

En aquest sentit, el banc vetlla per la consecució de:

- Serveis financers adequats a les necessitats dels clients.
- Una relació bilateral transparent amb drets i obligacions per a ambdues parts.
- Resolució justa de les reclamacions del client.

Pilar 4: FATCA / CRS

Andbank considera que tot el que fa referència a FATCA i l'intercanvi d'informació fiscal (CRS) és molt rellevant per al banc, no només a nivell operatiu, sinó estratègic. A Compliance, s'ha treballat en el procés d'adaptació del Banc als requisits FATCA/CRS, i s'han definit dos programes específics que inclouen:

- Una estructura de *governance* adequada.
- Una sèrie de polítiques globals i locals.
- Procediments d'alta i seguiment de clients.
- Reports als diferents reguladors.

Pilar 5. Gestió del coneixement i formació

Una de les actuacions prioritàries del Banc són les accions formatives, per tal que tots els treballadors coneguin les exigències derivades de la normativa vigent i dels procediments implantats pel banc.

El Grup defineix anualment a totes les jurisdiccions els plans de formació necessaris que són impartits pel Grup o per consultors externs. Transmetre la cultura de Compliance a tota l'organització és una necessitat per a una gestió adequada del risc de compliment normatiu.

Pilar 6. Incidències i reclamacions

El Banc posa en tot moment en primer lloc el millor interès del client i, per tant, les opinions dels nostres clients o les seves possibles reclamacions es tenen molt en compte. Per a la consecució d'aquest objectiu s'ha desenvolupat un model de gestió d'incidències, a través del qual el Departament de Qualitat canalitza totes les inconformitats que el client transmet al Banc per mitjà dels diferents canals de relació. L'objectiu d'aquest departament és aconseguir una ràpida resolució de les incidències.

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 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 es relaciona i, en general, a tots els grups d'interès.

Al final de l'any, la ràtio de solvència del Grup es va situar en el 20,72 %, un 100 % més 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 346,89 milions d'euros i el Grup manté un excedent de recursos propis de 179,46 milions d'euros.

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 va requerir als bancs que mantinguessin una ràtio de capital de nivell 1 ordinari (CET1) de com a mínim el 4,0 %, la qual va augmentar l'1 de gener del 2015 fins a un mínim del 4,5 %. Així mateix, la ràtio de capital de nivell 1 (Tier1) mínima va quedar fixada l'1 de gener del 2014 en el 5,5 % i va augmentar al 6,0 % a partir de l'1 de gener del 2015. Paral·lelament, i durant aquest període transitori, la ràtio de capital total mínima (incloent elements de capital de nivell 1 ordinari, elements de capital de nivell 1 addicional i elements de capital de nivell 2) s'ha mantingut constant en un 8 %.

Addicionalment, i d'aplicació progressiva fins el 2019, segons ho defineixi cada autoritat reguladora, les entitats hauran de mantenir un coixí addicional de conservació del capital d'un 2,5 % i, en funció de les circumstàncies, un coixí anticíclic de capital addicional de fins al 2,5 %, i un coixí per riscos sistèmics de capital de fins al 3,5 %. Com a conseqüència d'això, 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 i avançant-se als nous requeriments mínims de capital, el Grup Andbank es troba també en una posició de solvència rellevant gràcies a les següents ràtios de capital:

- Ràtio de capital de nivell 1 ordinari de l'11,63 %.
- Ràtio de capital nivell 1 del 13,75 %.
- Ràtio de capital del 14,19 %.

Coefficient de palanquejament

En el marc dels requeriments per millorar la capacitat del sector bancari d'absorbir pertorbacions 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 palanquejament. En conseqüència, des de l'1 de gener del 2013, es requereix un coeficient de palanquejament mínim del 3 % per tal de limitar l'acumulació de palanquejament en el sector bancari i reforçar els requeriments de capital en funció del risc amb aquesta mesura complementària.

En aquest marc regulador, el Grup Andbank es troba en una posició destacada amb una ràtio de palanquejament del 6,4 % a tancament de l'exercici 2015.

7.

INFORME DE RESPONSABILITAT SOCIAL CORPORATIVA 2015

Informe de Responsabilitat Corporativa 2015

Introducció

La responsabilitat social corporativa és un element clau de la cultura del Grup Andbank que 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.

Com a entitat, cerquem ser socialment responsables amb l'ètica i la cohesió necessàries, i som conscients que cal tenir presents en totes les decisions i actuacions empresarials els tres pilars de la sostenibilitat: el progrés econòmic, el progrés social i el progrés ambiental, amb el convenciment que la primera responsabilitat d'una empresa és crear riquesa d'una manera honesta i sostenible.

El compromís d'Andbank 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, en tots els àmbits de l'empresa, la interrelació i la participació en la presa de decisions, a fi de promoure la coresponsabilitat entre els diversos nivells de l'organització i la confiança en el teixit empresarial del país.

Per mantenir aquesta relació i implicació envers la societat en general, i el país en particular, l'entitat cerca sempre les actuacions més idònies que aportin valor als seus integrants. Per aquest motiu, les actuacions de l'entitat van dirigides a integrar la seva responsabilitat social corporativa en tots els àmbits de la gestió de l'empresa i del seu entorn.

El Pla Estratègic d'Andbank se centra en 4 pilars: un model de creixement sostenible, la recerca de les millors solucions per als nostres clients i la seva protecció, l'estricta compliment de la normativa aplicable en cadascun dels països en els quals té presència i la formació d'un equip d'experts i professionals en cadascuna de les àrees de l'entitat. Aquest Pla ens referma en la convicció de ser un banc independent de referència en banca privada i de capital familiar.

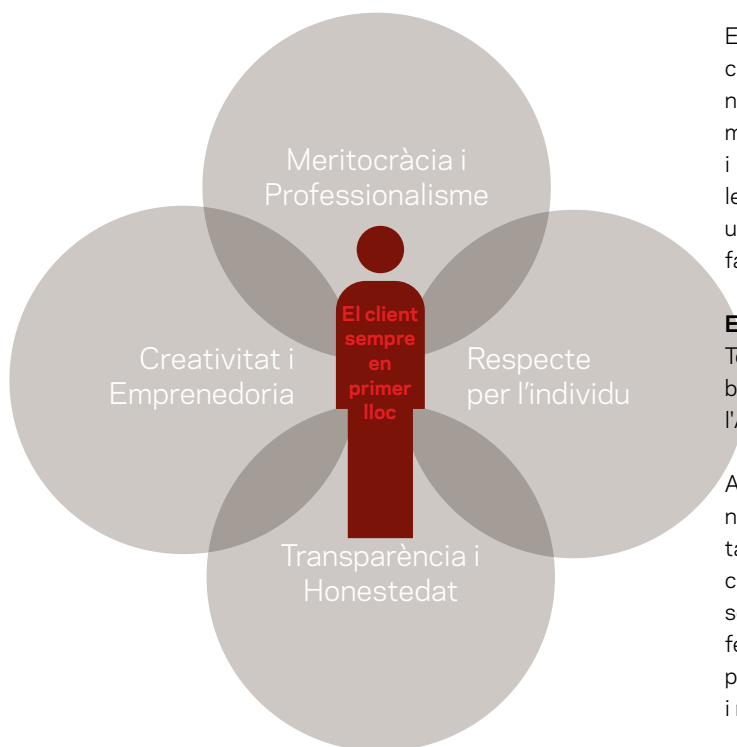
Els nostres Valors

Totes les iniciatives orientades a la gestió del talent tenen la seva base en els Valors d'Andbank, que conformen la nostra cultura i l'ADN de la nostra entitat.

A través de la transparència i l'honestat, la creativitat i l'emprenedoria, el respecte individual, la meritocràcia i la professionalitat, a Andbank fomentem una cultura que té com a nucli el nostre compromís amb el Client per tal de proporcionar-li el millor assessorament i servei. Aquesta cultura també facilita a l'equip de professionals d'Andbank unes oportunitats de creixement i desenvolupament, tant a nivell personal com professional, a més de fomentar i reconèixer la millora contínua.

▪ El client sempre en primer lloc

Sempre comprometem a proporcionar el millor servei i assessorament al client.



- El respecte per l'individu

Les nostres relacions personals i professionals es basen en la confiança i el respecte mutu. Fomentem el reconeixement, la integritat moral i el respecte als altres.

- La meritocràcia i el professionalisme

El desenvolupament professional i la promoció es basen en el mèrit i l'aportació professional.

- La creativitat i l'esperit empresarial

Admirem les persones que aporten noves idees per millorar productes, processos i serveis. Valorem els professionals que proposen accions per oferir serveis millors i noves oportunitats als nostres clients.

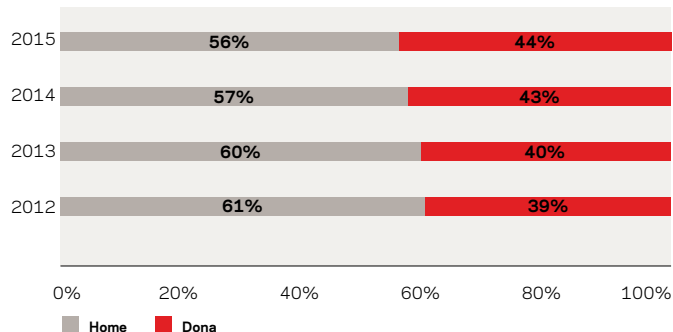
- La transparència i l'honestedat

Esperem que els nostres empleats actuïn amb honestedat, sinceritat i integritat.

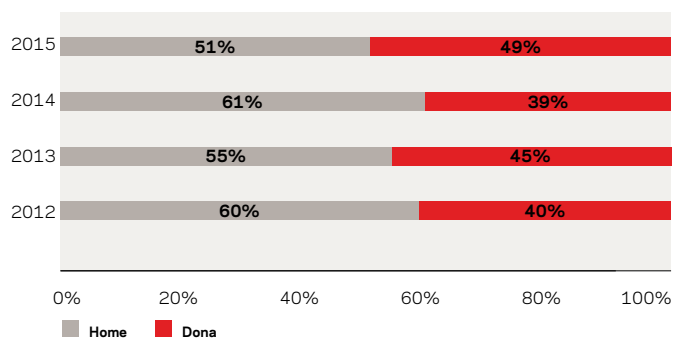
L'equip Andbank

Malgrat la conjuntura econòmica actual, Andbank ha continuat apostant per la creació de llocs de treball. En aquest sentit, la plantilla del Grup s'ha incrementat en un 16 % respecte del 2014 i, d'aquesta manera, s'ha complert l'objectiu de desenvolupar en paral·lel i de forma compensada el negoci i la plantilla.

Distribució de la plantilla per sexe. Andorra



Distribució de la plantilla per sexe. Filials



Dades actualitzades a 31.12.2015

Del total de la plantilla, 404 empleats desenvolupen la seva activitat professional a la seu social a Andorra i 777 empleats en les diferents filials internacionals del Grup.

Característiques de l'equip d'Andbank

Un altre tret característic de l'equip d'Andbank és la diversitat. Actualment, en el Grup hi ha treballadors de 33 nacionalitats diferents.

L'alt nivell de preparació, professionalitat i dinamisme no està renyit amb la joventut de la plantilla, on trobem una mitjana d'edat de 42 anys. A nivell de qualificació professional, més d'un 65 % de la plantilla del Grup Andbank compta amb estudis de grau superior.

Distribució dels empleats per nivell de formació (Andorra i filials)

69,81 %
Grau Superior

27,29 %
Grau Mitjà

2,90 %
Grau Primari

Dades actualitzades a 31.12.2015

Andbank i la Promoció Interna

L'any 2015, Andbank ha continuat amb la seva política de foment de la promoció interna. El Grup ofereix oportunitats de creixement i de desenvolupament professional als seus treballadors. En aquest sentit s'han produït 29 promocions, de les quals 21 han estat horitzontals i 8 jeràrquiques.

21

Total promocions horitzontals

8

Total promocions jeràrquiques

14

Mobilitzacions internacionals

55

Homes sobre promocions totals

45

Dones sobre promocions totals

Andbank Performance, el nou sistema d'avaluació de l'acompliment i el desenvolupament d'Andbank

El compromís d'Andbank amb la qualitat de servei, la professionalitat i el desenvolupament dels seus col·laboradors s'evidencia a través d'iniciatives com aquesta.

Si assumim que l'assoliment dels objectius definits en l'estratègia d'Andbank tenen la seva base en les persones, considerem que aquest és un dels sistemes que ens ajuda a orientar el rendiment organitzatiu, ja que determina les competències que considerem clau per aconseguir la missió i els objectius en enfocar en aquesta direcció la millora de l'actuació futura de les persones, així com dels resultats del banc.

L'Avaluació de l'Acompliment i Desenvolupament (AAD) és el "taló d'Aquil·les" de la Gestió del Talent, per tant, tenint en compte el moment de transformació que estem vivint, no només a Andbank a nivell global, sinó també en el nostre entorn, context i sector, un sistema com aquest ens ajuda a ser un equip d'alt rendiment per afrontar i aconseguir tots aquells desafiaments que se'ns presentin.

Andbank Performance és un sistema de gran importància tant per als nostres directius com per als membres de l'equip. És una oportunitat única que ens permet de comprometre, alinear, donar *feedback*, així com escoltar opinions, expectatives i comentaris. I, no menys important, sobre aquesta base definim les accions de desenvolupament més adequades, com ara la mobilitat, la formació o el desenvolupament al lloc de treball, que poden articular el pla de desenvolupament i carrera.

Les característiques principals d'Andbank Performance són:

- Es recolza en una plataforma tecnològica que permet una gestió global, àgil i senzilla.
- És un sistema que permet d'avaluar el potencial de l'equip, el potencial directiu i l'acompliment, i vincular un pla de desenvolupament i millora.
- Es distingeixen 8 Perfils competencials dins de les categories: Managers, Banquers Privats i Tècnics.
- Conté un total de 29 competències definides en 4 nivells de comportament.
- Té vinculat un Pla de Formació per a l'equip directiu.

Al llarg del 2015, s'ha implementat el nou model d'avaluació en la matriu Andorra i en les filials principals del grup Andbank. Gràcies a això, més del 70 % del total d'empleats d'Andbank ha rebut una avaluació anual del seu compliment.

Desenvolupament del talent i de les capacitats organitzacionals

Les persones que treballen a Andbank són el pilar fonamental i el seu actiu principal. Comptar amb persones motivades, preparades i compromeses resulta determinant per poder oferir un bon servei al client i aconseguir l'èxit en l'estratègia empresarial.

En aquest sentit, l'actualització permanent dels coneixements professionals afavoreix el desenvolupament de les capacitats i de la carrera professional dels nostres empleats, a més de ser garantia d'un millor servei al client.

El programa de formació d'Andbank comprèn diverses opcions: des de programes d'abast global a programes específics per a col·lectius/països, de caràcter normatiu o optatiu, de modalitat presencial, virtual o mixta.

Durant el 2015, s'han desenvolupat nous plans i programes de formació per oferir a l'equip d'Andbank noves oportunitats per desenvolupar la seva carrera professional.

Campus Andbank

Per tal de facilitar l'accés a la formació i a la seva gestió, aquest any 2015 ha tingut una rellevància especial en l'entitat la implantació d'una plataforma d'e-learning (aprenentatge electrònic): el Campus Andbank. A més de permetre'ns un abast global de la formació clau, l'aplicació disposa d'un entorn d'aprenentatge col·laboratiu 2.0, que reuneix el coneixement col·lectiu d'empleats d'Andbank i es transforma en un espai per compartir documentació pròpia i bones pràctiques. Amb l'Andbank Campus es pretén:

- Homogeneïtzar els coneixements tècnics i de negoci a nivell global.
- Fomentar la formació a tots els nivells.
- Promoure la utilització de les noves eines on-line com a eina de gestió del coneixement.
- Professionalitzar i potenciar el talent intern a través de programes dissenyats ad hoc.
- Millorar l'experiència d'aprenentatge i la comunicació entre empleats amb noves funcionalitats.

Durant el 2015 s'han posat en marxa, a través d'Andbank Campus, sis programes diferents per atendre les necessitats de cada empleat:

- Benvingut a Andbank.
- Formació Interna.
- Negoci i Sector Financer.
- Habilitats Generals i Comercials.
- Idiomes.
- Ofimàtica.

Dades significatives principals de l'activitat del Campus Andbank durant l'any 2015:

- 29 cursos disponibles (7 interns i 22 externs).
- Cursos de caràcter voluntari i/o obligatori per a diferents col·lectius.
- Campus en dues llengües: espanyol i anglès.
- Accés al Campus per a tots els treballadors.
- Més del 75 % dels empleats ha dut a terme alguna acció formativa a través del Campus durant l'any.

Andbank Trainee Program

A Andbank s'ofereix l'oportunitat, a través de l'Andbank Trainee Program, de fer pràctiques d'estiu per tal que els estudiants aprenguin i guanyin experiència en diferents projectes. Aquestes pràctiques es poden fer en qualsevol departament del banc o filials.



Andbank posa a la disposició dels becaris seleccionats uns mentors especialitzats en cadascuna de les àrees.

En unir-se a l'*Andbank Trainee Program*, aquests joves que han obtingut una experiència pràctica, poden completar la seva formació i aconseguir un currículum més sòlid per a quan s'incorporin al mercat laboral.



Durant l'estiu del 2015, es van incorporar un total de 26 joves estudiants a l'*Andbank Trainee Program*, distribuïts entre els Serveis Corporatius d'Andorra i les filials d'Andbank Luxembourg, Andbank España i Andbank Brasil. Les àrees en les quals han dut a terme les seves pràctiques han estat diverses: Màrqueting, Jurídica, *Help Desk*, Tresoreria, Immobles, Desenvolupament Corporatiu, *Back Office* i les oficines bancàries d'Andorra.

Dels 26 *trainees*, un 54 % són fills d'empleats d'Andbank. Un cop fets els processos de selecció, es va aconseguir incorporar un 88 % del total de candidats fills d'empleats que s'havien presentat.

Mesures per a la conciliació de la vida laboral i familiar

Comptar amb un equip de col·laboradors satisfets i orgullosos de treballar a Andbank és un dels objectius principals del banc. Per aquest motiu, dins el marc de les polítiques orientades a facilitar la conciliació de la vida personal i professional, l'organització del treball i el creixement professional, Andbank posa a la disposició dels seus empleats una sèrie de mesures en aquestes matèries.

Andbank compta actualment amb un total de 20 mesures com per exemple: flexibilitat horària, condicions especials en el finançament, serveis i productes d'Andbank, assegurança de salut i plans de formació i promoció entre altres.

Andbank amb el client

Els nostres clients són el centre de tota la nostra activitat financera i la raó de ser 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.

Millores per a la protecció del client

1. 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 per garantir el compliment dels requisits que estableixen les diferents normatives a les jurisdiccions on opera. També s'han establert polítiques globals, adaptades a les peculiaritats de cada jurisdicció. El model establert per Andbank per mitigar els riscos de compliment normatiu i de reputació pren en consideració:

- Una estructura organitzativa orientada a la gestió del risc i els conflictes d'interès.
- Assignació de funcions i responsabilitats dins l'organització.
- Polítiques i procediments més transparents a disposició dels clients.
- Reforçament de les normes de conducta per a una major protecció dels inversors.
- Un procediment de distribució de productes financers basat en la categorització de serveis, tipologia de clients i productes oferts.
- En aquest sentit, el Banc vetlla per la consecució de:
- Serveis financers adequats a les necessitats dels clients.
- Una relació bilateral transparent amb drets i obligacions per a ambdues parts.
- Resolució justa de les reclamacions del client.

2. Incidències i reclamacions

El Banc posa en tot moment en primer lloc el millor interès del client i, per tant, les opinions dels nostres clients o les seves possibles reclamacions es tenen molt en compte. Per a la consecució d'aquest objectiu s'ha desenvolupat un model 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 ràpida resolució de les incidències.

3. Normes ètiques i de conducta

Andbank adopta mesures que promouen un comportament ètic per part de tots els treballadors del Grup. A aquest efecte, Andbank entén que el client és l'element principal de l'entitat i cap negoci és admissible si pot generar risc de reputació.

L'entitat compta amb un Codi Ètic que estableix els estàndards mínims de conducta que tots els treballadors han de complir. El Codi vincula tots els treballadors i directius de l'Entitat; tots han de desenvolupar una conducta responsable en l'exercici de les seves funcions.



Productes sostenibles

Per tal d'integrar el RSC del grup en els productes i els serveis de l'entitat, s'han desenvolupat diversos productes que integren aquests aspectes:

Andbank Microfinance Fund

Andbank va llançar un fons de renda fixa que inverteix en microcrèdits de països en vies de desenvolupament. Andbank Microfinance Fund s'ha desenvolupat en col·laboració amb Blue Orchard i té un doble objectiu filantròpic. A més d'invertir en una activitat amb impacte social, com els microcrèdits per a emprenedors de països en vies de desenvolupament, el 80 % dels beneficis del fons es destinen al desenvolupament de projectes d'ONG seleccionats pels inversors, mentre que el 20 % restant es reparteix entre els participants.

El producte se situa sota el paraigua del vehicle Blue Orchard Microfinance Fund (BOMF), un fons de renda fixa que compta amb 15 anys de trajectòria i una rendibilitat mitjana anual del 4 %, en el qual es pot invertir tant en dòlars com en euros.

Crèdit emprenedors

Mitjançant el Crèdit emprenedors, un programa de finançament que ajudarà a aquelles persones que volen posar en marxa un negoci, Andbank dóna suport a l'emprenedoria i a la innovació empresarial del país i l'oportunitat a totes les persones que tenen una visió de futur.

Aquest producte està dirigit a qualsevol persona amb una visió de futur, amb una idea innovadora i creativa, o simplement, a aquells que vulguin crear allò en què creuen.

Andbank amb la societat

El compromís del grup Andbank amb les societats on està present va més enllà de l'aportació econòmica: obeeix a una profunda consciència de responsabilitat social i dóna suport a entitats que cooperen amb la població del país per ajudar al seu benestar social.

La responsabilitat social corporativa és un element clau de la cultura d'Andbank. L'entitat manté fermes lligams amb les comunitats en les quals opera, i hi genera valor mitjançant col·laboracions d'alt retorn per a la societat, com ara l'organització de conferències formatives amb experts sectorials, l'impuls de projectes d'emprenedoria, la contribució a projectes socialment responsables o l'acostament del jovent a valors lligats amb l'esport d'alt nivell, com l'esforç, la tenacitat i la perseverança, valors amb els quals Andbank se sent plenament identificat.

Andbank ha impulsat diverses iniciatives en l'àmbit social, cultural i esportiu per tal d'ampliar i maximitzar l'impacte positiu de retorn a la societat.

Andbank social i cultural

Andbank manté un compromís amb la societat andorrana per tal d'ajudar en el seu desenvolupament i en el seu benestar social.

Per aquest motiu, Andbank ofereix tant ajut econòmic com suport professional a les entitats col·laboradores que tenen com a missió prestar l'ajuda necessària a persones amb pocs recursos i dificultats de qualsevol tipus.

Social

- Conveni amb el Patronat de Dames de Meritxell, amb el Taller ocupacional de Xeridell, que dóna suport als projectes anuals per al seu desenvolupament i millora.
- Sopar-subhasta d'obres d'Art. Andbank va col·laborar amb els comuns d'Ordino i la Massana per dur a terme la segona edició de la Subhasta solidària que va organitzar La Capsa, l'escola d'Art de les



Conferència "Aprendre a Educar"

Valls del Nord. En aquesta edició es van recaptar més de 10.000 € per al Patronat de Dames Nostra Senyora de Meritxell.

- El mediàtic Pedro García Aguado, conegut entre altres pel seu paper com a coach del programa televisiu "Hermano Mayor", juntament amb Francisco Castaño Meno, professor de secundària i assessor d'alumnes amb problemes conductuals, van presentar la conferència "Aprendre a Educar: com fer dels nostres fills persones felices".
- Conveni amb la Creu Roja en el projecte PAPI "Primers auxilis per a Infants", dirigit als alumnes de l'últim any de primària (10-11 anys).



Castell de Peralada

Cultural

- Patrocini del primer Tast de vins Líric realitzat a Andorra. El tast de vins el va presentar el periodista Marcel Gorgori, conegut pels seus programes de televisió "En clau de vi". La soprano andorrana Jonaina Salvador va posar el toc musical a la vetllada interpretant 10 àries d'òpera acompanyada pel pianista Jordi Barceló.
- Cicle de cinema espanyol. En col·laboració amb l'ambaixada espanyola es va presentar la 6a edició de les jornades de cinema espanyol, amb la projecció de cinc pel·lícules de directors reconeguts i la presència de l'artista Francis Lorenzo.
- Per primer cop a Andorra es va presentar l'espectacle de circ FoResT de la Compagnie Jérôme Thomas. Aquesta companyia és una de les millors companyies franceses de circ contemporani del moment. Jérôme Thomas, el seu fundador, conegut per ser el pare dels malabarismes contemporanis a Europa, va rebre el 2003 el Premi de les arts del circ de la Societat d'Autors i Compositors Dramàtics. Es tracta d'una balada a dos, feta de malabarismes i ballada sobre una música d'acordió.
- Un any més, i en la 38a edició de la Nit literària que el Cercle de les Arts i les Lletres organitza anualment, es va lliurar el Premi Manuel Cerqueda de novel·la curta. Aquest any, es van premiar dos accessits de 2.500 € cadascun.
- Exposició de l'obra La Divina Comèdia de Salvador Dalí. Andbank va col·laborar en l'exposició organitzada pel comú d'Escaldes-Engordany de les obres de l'artista de referència de l'art contemporani. La mostra va reunir un conjunt de 100 xilografies que Dalí va realitzar entre 1959 i 1963 per il·lustrar una edició de La Divina Comèdia de Dante.
- Col·laboració amb el Festival Castell de Peralada. Andbank segueix l'esperit de contribució a la difusió de la cultura i, un any més, ha apostat per l'excel·lència de les propostes artístiques que presenta el Festival.



Torneig de golf Cerdanya 2015

Andbank amb l'esport

Els valors que genera l'esport de base o d'alt nivell, com l'esforç, la tenacitat i la perseverança, són valors amb els quals Andbank se sent plenament identificat. Per aquest motiu, la nostra entitat té una vinculació històrica amb l'esport.

- Comitè Olímpic Andorrà (COA). Els esportistes del COA han tingut un any intens amb moltes competicions. Han participat als XVI Jocs dels Petits Estats d'Europa 2015, que es van celebrar a Islàndia, als primers jocs Europeus que es van celebrar a Baku, Azerbaidjan, així com la participació als 1rs Jocs del Mediterrani de Platja a Pescara i al Festival Olímpic Europeu de la Joventut a Tbilisi, Geòrgia.
- Federació andorrana d'esquí (FAE). Andbank ha patrocinat, un any més, l'equip de *freestyle* de la Federació Andorrana d'Esquí format per joves corredors. Enguany, ha patrocinat de nou l'equip d'esquí de fons. El jove corredor Ireneu Esteve ha obtingut excel·lents resultats en les competicions en què ha participat i ha aconseguit el Campionat de Catalunya Junior i Sènior d'esquí de fons en la cursa de 15 km d'estil clàssic.
- Memorial Manuel Cerqueda. Es va celebrar la tradicional cursa d'esquí de veterans, organitzada per l'Esquí Club d'Andorra, en la categoria d'eslàlom gegant.
- Torneig de Golf Andbank. El golf continua sent un dels patrocinis de referència d'Andbank. El 2015 es va celebrar la 15a edició del torneig Andbank de Golf, amb vuit proves locals. Un dels objectius d'aquest torneig ha estat sempre accedir a camps espanyols de prestigi reconegut. En aquesta edició les proves es van disputar al Reial Club de Golf Cerdanya, a Jaizkibel, Sant Sebastià i al Club de Golf de León, entre altres.
- La Purito Gran premi Andbank. L'entitat es va sumar al projecte promogut per Joaquim "Purito" Rodríguez, que va dissenyar l'etapa reina de La Vuelta a España 2015. El ciclista català va voler aprofitar l'ocasió per crear la primera edició de la marxa cicloturista "La Purito Andorra 2015 Gran Premi Andbank", organitzada per l'Sprint Club i amb la col·laboració del Govern d'Andorra. La cursa va comptar amb més de 1.000 corredors, duplicant el que s'havia previst a l'inici.

Andbank i l'entorn empresarial

Com a entitat financera i empresarial Andbank vol donar suport a les iniciatives en l'entorn empresarial amb col·laboracions amb empreses i emprenedors per tal de potenciar el creixement i el desenvolupament del país.

- Col·laboració amb la 14a edició del Fòrum de l'Empresa Familiar. Aquesta edició va portar el títol "Experiències familiars i sostenibilitat". La jornada va tenir ponents de 1r ordre com els Srs. Pierre Emmanuel Taittinger, President de Champagne Taittinger, Gerry Ryan, Propietari de l'equip Orica GreenEDGE i Salvador Alemany, President d'Abertis Infraestructuras.
- Conferències econòmiques amb Àlex Fusté. Un dels ponents més internacionals ha estat el nostre expert en macroeconomia, Àlex Fusté. Durant el 2015, s'han celebrat els habituals esmorzars econòmics a la seu social de l'entitat, i ha assistit de convidat a nombrosos països on Andbank té presència: Uruguai, Panamà, Espanya i Israel entre altres.
- Convenció IFAs Espanya a Andorra. Andbank va acollir la primera convenció d'agents independents i d'agents d'Andbank España, en la qual van participar més de 100 persones.



Conferència d'Àlex Fusté

Andbank solidari

Creada l'any 2007, l'Associació Solidària de Col·laboradors d'Andbank (ASCA) ha complementat, un any més, les seves accions solidàries amb les d'Andbank, i ha donat 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.

- Col·laboració anual amb l'Hospital Sant Joan de Déu per participar en el programa "Cuida'm", que té com a objectiu ajudar els infants la vida dels quals depèn de la possibilitat d'accedir a un tractament medicoquirúrgic d'alta complexitat.
- Col·laboració amb La Gavernera.
- Recollida d'aliments i/o material per a famílies necessitades del país.
- Campanya de recollida de taps de plàstic per aconseguir cadires adaptades.
- Col·laboració amb l'associació andorrana contra el càncer.
- Centre sociosanitari El Cedre.
- Aportació a la Marató de TV3.

Dins de l'àmbit solidari, Andbank ofereix als membres del Rotary Club d'Andorra la targeta VISA Rotary que permet, mitjançant les compres efectuades, retornar al club un percentatge de les operacions i la comissió de tinença anual d'aquesta targeta, amb la finalitat de subvencionar els projectes solidaris que realitza el club dins del país.

D'altres entitats no governamentals del país amb les quals Andbank treballa en comú són AINA i Càritas. Amb la primera, la col·laboració en l'edició del cançoner fa possible la concessió de beques a infants de famílies que no disposen de possibilitats econòmiques. A Càritas Andorrana es fa una aportació anual per tal d'oferir tot el suport als projectes que duu a terme i promou aquesta entitat.



Lliurament Premi Beques FERO

Andbank amb la innovació científica i el coneixement

- Beques FERO. Andbank va col·laborar, per segon any, amb la Fundació de Recerca Oncològica Fero, fundada pel cèlebre Dr. Josep Baselga, per a la recerca contra el càncer. La VIII edició de la Beca Fero, dotada amb 70.000 euros, va ser atorgada al Dr. César Serrano, Responsable de l'Àrea de Recerca Translacional en Sarcomes del VHIO (Vall d'Hebron Institut d'Oncologia). Aquest projecte té com a objectiu identificar alteracions moleculars crítiques presents en la diversitat de les metàstasis de pacients amb GIST (tumor de l'estroma gastrointestinal) a través de noves anàlisis de sang conegudes com a biòpsies líquides. Amb aquest nou avenç es podrien diagnosticar d'una manera més precisa les alteracions genètiques presents en totes les metàstasis i personalitzar el tractament.

- Jornades científiques. L'Institut Ontomèdic Dra. Codina, amb la col·laboració d'Andbank, va organitzar les 1es Jornades Científiques per a una Nova Perspectiva Educativa Andorra 2015. Les ponències anaven dirigides a educadors, metges, psicòlegs, pares i persones interessades i van tractar de la innovació educativa amb diversos professionals del sector.



Jornades d'estratègia a Espanya

Andbank Internacional

Emmarcada dins el pla estratègic, l'expansió internacional és un dels objectius del grup Andbank. És per això que el compromís de l'entitat s'estén més enllà de les fronteres i intenta mantenir una estreta relació i implicació amb el teixit empresarial i la societat en general de totes les jurisdiccions on Andbank és present.

El 2015 s'han dut a terme un cert nombre d'accions, entre les quals un cicle de reunions a diverses ciutats espanyoles, a fi i efecte de presentar les novetats fiscals previstes i les oportunitats de planificació patrimonial dins l'àmbit financer i empresarial.

Andbank ha participat en diverses jornades i ponències divulgatives, com la cinquena edició d'EAFI i Agents Financers, la XVI jornada de Banca privada, els col·loquis que organitzen diverses entitats a l'Estat espanyol i les jornades d'estratègia a diverses ciutats espanyoles que s'organitza des d'Andbank España.

El grup Andbank també va patrocinar la CEO-CF Meeting 2015 que organitza l'ajuntament de Barcelona. En aquestes reunions, la comunitat de CEO, constituïda per uns 200 directors executius de 30 nacionalitats diferents, es reuneix per abordar els problemes més importants i comentar els temes més actuals del món empresarial.

A Nova York, Andbank va participar en el 3r Fòrum anual del Institutional Real Estate Latin America el qual proporciona la darrera visió sobre les oportunitats institucionals a Amèrica Llatina.

A Madrid es va participar en la 11a Conferència de l'EVPA (European Venture Philanthropy Association), un dels majors esdeveniments sobre inversió filantròpica i d'impacte social, que atreu anualment prop de 500 assistents de tot el món, interessats en la responsabilitat social en el sector de la banca privada. Sota la temàtica "Diferents veus: un futur compartit", els participants van debatre sobre les noves tendències en inversió filantròpica.

8.

CONSELL D'ADMINISTRACIÓ I ORGANITZACIÓ

Consell d'Administració i Organització

Presidència

Òscar Ribas Reig

President Honorari

Manel Cerqueda Donadeu

President

Oriol Ribas Duró

Vicepresident

Consell d'Administració

Germán Castejón Fernández

Conseller en representació de
Reig Finances, S.A.

Pere Grau Hoyos

Conseller en representació de
CEDO, S.A.

Manel Ros Gener

Conseller

Josep Sansa Torres

Secretari (no conseller)

Xavier Santamaria Mas

Conseller

Jaume Serra Serra

Conseller

Josep Vicens Torradas

Conseller en representació
d'IGESA

Direcció General

Ricard Tubau Roca
Director General

José Luis Muñoz Lasuén
Director General Adjunt
Serveis Corporatius

Santiago Mora Torres
Director General Adjunt
Inversions

Estructura Organitzativa

Josep M. Cabanes Dalmau
Chief Andorran Business
Officer

Pedro Cardona Vilaplana
Chief IT Officer

Josep X. Casanovas Arasa
Chief Risk Officer

Jordi Checa Gutes
Chief Resources Officer

Àlex Fusté Mozo
Chief Economist

Josep García Nebot
Chief Subsidiaries Officer

Sergi Pallerola Gené
Chief Private Banking and
Business Support Officer

Manuel Ruiz Lafuente
Chief Audit Officer

Galo Juan Sastre Corchado
Chief Compliance Officer

9.

LOCALITZACIONS I ADRECES

Localitzacions i Adreces



Andorra

Andorra Banc Agrícol Reig, S. A. **Llicència Bancària**

C/Manuel Cerqueda i Escaler, 4-6
AD700 Escaldes-Engordany. Andorra
Tel. +376. 873. 333
comunicacio@andbank.com

Andorra

Andorra Gestió Agrícol Reig, S. A.U., SGOIC **Gestora de Fons d'Andorra**

C/Manuel Cerqueda i Escaler, 3-5
AD700 Escaldes-Engordany. Andorra
Tel. +376. 873. 300
comunicacio@andbank.com

Espanya

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

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

Espanya

Andbank Wealth Management SGIIC S.A.U. **Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva**

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

Espanya

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

Israel

Sigma Portfolio Management **Gestora de fons i de carteres**

14 Abba Hillel Silver Road
Ramat Gan
5250607 - Tel-Aviv.
T. +972.361.38218
frontdesk@sigma-invest.co.il

Luxemburg

Andbank Luxembourg, S. A. **Llicència bancària**

1, Rue Hildegard von Bingen
L-1282 Luxembourg
T. +352. 27. 49. 761
info.luxembourg@andbank.com

Luxemburg

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

Gestora de fons i carteres
1, Rue Hildegard von Bingen
L-1282 Luxembourg
T. +352. 27. 49. 761
info.luxembourg@andbank.com

Mònaco

Andbank 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

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

Brasil**Grup LLA****Gestora de fons i de carteres**

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

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

Mèxic**Columbus de Mexico, S.A. de CV****Assessor Independent en Inversions**

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

Uruguai**Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.****Agència de valors**

WTC Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 piso 11
Oficina 1101
11300 Montevideo, Uruguay
T. +59. 826. 262. 333
info@questadvisers.com

Brasil**Banco Andbank (Brasil), S.A.****Llicència Bancària**

Av. Brigadeiro Faria Lima,
2179 - 8 andar Jd. Paulistano
CEP: 01452-000
T. +55 113. 529. 04. 00
comercial@andbank-lla.com.br

Estats Units**Andbank Brokerage, LLC****Activitats d'intermediació financera**

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

Panamà**Andbank (Panamá), S.A.****Llicència bancària internacional i casa de valors**

Business Park Torre V, Piso 15
Avenida de la Rotonda, Costa del Este.
Panamá City
T. +507. 297. 58. 00
info.panama@andbank.com

Uruguai**APW Uruguay, S.A.****Assessor en Inversions**

Dr. Luis Bonavita 1266.
WTC Torre IV - Of 1901
11300 Montevideo. Uruguay
T. +59.826. 286. 885

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

Estats Units**Andbank Advisory, LLC****Gestió de carteres i****assessorament financer**

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

Uruguai**AND PB Financial Services, S.A.****Oficina de Representació d'Andorra Banc Agricol Reig, S.A. i d'Andbank (Panamá), S.A.**

Dr. Luis Bonavita 1266.
WTC Torre IV - Of 1901
11300 Montevideo. Uruguay
T. +59.826. 286. 885
info.uruguay@andbank.com

