

MEMORIA ANUAL 2014



Memoria Anual 2014

Índice Memoria 2014

0. Principales datos del Grupo Andbank
1. Carta del Presidente
2. Evolución económica y mercados financieros 2014
3. Perspectivas para la economía global y los mercados financieros 2015
4. Informe de Auditoría
5. Estados financieros Grupo Andbank
6. Gestión del Riesgo
7. Informe de Responsabilidad Social Corporativa
8. Consejo de Administración y Organización
9. Localizaciones y Direcciones

0. Principales datos del Grupo Andbank

Cifras en miles de euros

VOLUMEN	2014	2013
Activo Total	4.898.401	4.042.977
Recursos de Clientes	21.451.093	13.473.266
Inversiones Crediticias Brutas	1.899.489	1.767.835
Volumen de Negocio	23.350.582	15.241.101
Recursos Propios	538.762	481.946

Cifras en miles de euros

RESULTADOS	2014	2013
Margen Financiero	50.370	43.439
Margen Básico	170.897	154.441
Margen Ordinario	220.259	194.611
Margen de Explotación	86.109	86.389
Resultado antes de impuestos	71.404	71.306
Resultado neto	64.269	64.080

RATIOS	2014	2013
ROE	12,67%	13,81%
ROA	1,43%	1,65%
Eficiencia	60,49%	50,61%
Solvencia	16,68%	20,69%
Trabajadores	1007	752

RATING (FITCH RATINGS)	2014	2013
Largo Plazo	A-	A-
Corto Plazo	F2	F2

1. Carta del Presidente



En 2014, el crecimiento mundial, en general, ha experimentado una recuperación gradual. Aunque el inicio del año venía marcado por un notable impulso, en la segunda mitad apuntaba hacia un crecimiento más moderado.

Un hecho destacable de este año ha sido la caída del precio del petróleo, que ha comportado una estimulación de la economía mundial en la segunda mitad del año, junto con la fuerte perspectiva de crecimiento en Estados Unidos. La parte negativa de este segundo semestre es el deterioro de algunas economías emergentes que ha afectado a las perspectivas de crecimiento a escala global, especialmente en América Latina. Esta región se ha visto afectada negativamente como consecuencia del endurecimiento monetario de la Fed y por el fortalecimiento del dólar. También ha sacudido la zona la caída del precio del petróleo, puesto que estos países son grandes exportadores.

En Europa se ha continuado con un crecimiento débil, con un crecimiento interanual del PIB del 0,8 % gracias a la bajada del precio del petróleo y a la depreciación del euro.

Los mercados de renta fija han experimentado un comportamiento excelente, así como los activos de renta variable, que han aumentado de media un 8,9%. No ha sido lo mismo para las materias primas, que han sufrido un fuerte retroceso con una caída del orden del 21,4%.

En lo que respecta al entorno normativo, las nuevas regulaciones están teniendo y tendrán un impacto estructural en el sector bancario en su conjunto, especialmente por el coste inherente del cumplimiento normativo de la nueva regulación bancaria y por los altos requisitos de capital y liquidez.

En este entorno de lenta recuperación, de cierta dificultad para la economía global y con constantes cambios regulatorios en el sector financiero, hemos continuado con nuestro modelo de negocio, basado en un servicio personalizado a nuestros clientes y en un firme compromiso con la disciplina, el control de riesgo y el cumplimiento estricto de las normas internacionales. ANDBANK cumple con creces tanto los requisitos de solvencia como los estándares de cumplimiento normativo marcados por los reguladores.

Todo esto se ha valorado muy bien por parte de los reguladores y de las agencias de rating. Esta firme constancia también ha sido reconocida por la prestigiosa revista financiera The Banker, que nos ha otorgado el premio al mejor banco de Banca Privada y al mejor banco de Andorra del 2014.



En 2014, hemos iniciado un nuevo Plan Estratégico, 2014-2017, la base del cual es consolidar el crecimiento alcanzado durante los últimos años. En el primer ejercicio de este Plan podemos confirmar que hemos cumplido con los objetivos previstos:

- Hemos crecido en volumen de activos gestionados de clientes hasta los 21,5 mil millones de euros.
- Somos el primer grupo bancario andorrano por volumen de activos gestionados.
- Las jurisdicciones internacionales representan más del 70% de los recursos de clientes del grupo a finales de 2014.
- Al cierre del año tenemos más de 1.000 trabajadores en todo el grupo.

En 2014, el Grupo ha continuado reforzando su presencia en los 11 países donde está presente y ha consolidado los resultados operativos. Este hito se ha visto acompañado por la incorporación de nuevo talento. Estos profesionales, que provienen de 28 nacionalidades, con experiencia y ambición, han ayudado a hacer posible nuestro éxito y garantizan la continuidad de nuestro trabajo para alcanzar nuestros objetivos.

En Brasil hemos obtenido la séptima licencia bancaria gracias a la compra del Banco Bracce (transacción cerrada a principios de 2015). Hemos entrado con paso firme en uno de los principales mercados de América Latina que es uno de los pilares del nuevo plan estratégico.

A finales de 2014 también se ha hecho efectiva la integración del negocio minorista de Banco Inversis. Este, sumado al negocio de nuestro banco en España, nos sitúa como uno de los principales gestores de patrimonio de la Península Ibérica.

En lo que respecta a la cuenta de resultados, se ha cerrado el ejercicio con un resultado de 64,3 millones de euros, a pesar del incremento en los gastos por el crecimiento internacional y los criterios de prudencia en la dotación de provisiones.

La estructura de capital y liquidez de ANDBANK se ha mantenido consistentemente alta durante el 2014. En ANDBANK disfrutamos de un sólido ratio de liquidez del 61,22%, y mantenemos una muy buena posición de solvencia, con un destacado ratio del 16,68%. Ambas por encima del mínimo exigido.

Los principales ejes del nuevo plan son: la mejora y la modernización de la Dirección de Operaciones, la implantación de un modelo de gobierno corporativo a nivel de grupo, según la última circular de la UE, y la consolidación del negocio en los distintos países donde prestamos servicios.

ANDBANK considera y se autoexige que el cumplimiento escrupuloso de la normativa no sea sólo un mero cumplimiento formal o legal, sino uno de sus pilares estratégicos que tiene por objeto una total transparencia en la prestación de sus servicios y la protección de sus clientes y de sus contrapartidas. ANDBANK tiene un firme compromiso con el estricto cumplimiento de la normativa aplicable tanto en materia de prevención de blanqueo de capitales como de prestación de servicios de inversión.

Tanto la matriz como todas las filiales de ANDBANK mantienen unos altos estándares de gobierno corporativo, normas de conducta, políticas de control y procedimientos de cumplimiento normativo.

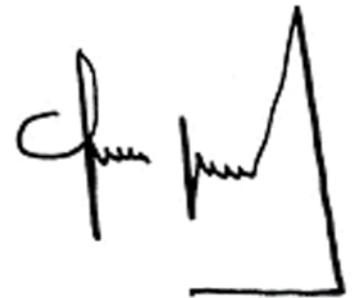
El nuevo Plan Estratégico 2014-2017 nos reafirma en la convicción de ser un banco independiente de referencia en banca privada. Un banco de capital familiar y a la vez un referente en todas las jurisdicciones en donde estamos presentes. Los próximos años requerirán, una vez más, un gran esfuerzo de trabajo y adaptación a los cambios.

Los accionistas estamos convencidos del potencial de crecimiento que tenemos ante nosotros. Partimos de una propuesta de valor diferencial, una gran diversificación geográfica y una base de capital sólida e independiente. Y, lo más importante, un grupo que ofrece un proyecto atractivo a los mejores profesionales y, por tanto, con capacidad de atraer talento.

ANDBANK es un grupo de propiedad privada, hecho que nos permite pensar en el largo plazo, definiendo así libremente nuestra estrategia sin presiones externas. Nuestra trayectoria de más de 80 años de experiencia en banca privada nos avala y asegura la continuidad y duración de las relaciones con nuestros clientes y colaboradores.

Lo que distingue a ANDBANK por encima de todo es el mejor equipo de profesionales comprometidos con el proyecto. Estoy convencido de que esta será la clave para convertirnos en un líder del sector financiero internacional.

Para acabar, me gustaría agradecer a nuestros clientes y colaboradores su confianza y fidelidad. Me gustaría recalcar nuestro compromiso por seguir trabajando con honestidad y rigor, y hacer todo lo posible por ser merecedores de esta confianza.



Manel Cerqueda Donadeu
Presidente del Consejo de Administración

2. Evolución económica y mercados financieros 2014

Comportamiento de la economía global en el 2014

El crecimiento mundial ha ido experimentando una recuperación gradual a lo largo del 2014, aunque dicho proceso haya sido dispar en el tiempo y según las economías. Tras el repunte del crecimiento mundial, a mediados del 2014, los datos disponibles por países apuntan a una ligera moderación del crecimiento mundial, en la parte final del año.

Por una parte, se prevé que la significativa caída de los precios del petróleo durante la segunda mitad del año haya estimulado la actividad económica mundial. Un factor que, a su vez, ha venido respaldado por las sólidas perspectivas de crecimiento en los Estados Unidos.

Por el lado negativo, el deterioro de la situación en algunas economías emergentes (especialmente en Latinoamérica, y de forma particular en Brasil) habría afectado a las perspectivas de crecimiento a escala global.

La inflación mundial se ha moderado en los últimos meses. Es probable que las tasas de inflación interanual se mantengan en niveles reducidos en el corto plazo, debido al descenso que han experimentado los precios del petróleo y el resto de materias primas, y aumenten de forma muy gradual más adelante, a medida que continúe la recuperación.

Eurozona

Tal y como se describe en el último informe de coyuntura del BCE, desde mediados del 2014 la recuperación económica de la zona del euro ha ido afianzándose progresivamente y, aunque marginalmente, la situación de los mercados de trabajo ha mejorado.

En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó un 0,3 % en tasa intertrimestral, frente a un 0,2 % en el tercer trimestre del 2014. En consecuencia, y tras siete trimestres consecutivos de crecimiento, en el cuarto trimestre del 2014 el PIB real de la zona del euro volvió a situarse en el nivel observado en el primer trimestre del 2011, aunque siguió estando casi un 2 % por debajo del nivel registrado justo antes del comienzo de la crisis, en el 2008

Además, diversos factores han dado últimamente un impulso adicional a la actividad de la zona del euro. La caída de los precios del petróleo se está traduciendo en una mayor renta real disponible, lo que favorece el consumo privado.

La reciente depreciación del tipo de cambio del euro ha facilitado un mejor comportamiento del sector exterior neto, reduciéndose así, la necesidad neta de financiación.

El programa ampliado de compra de activos, anunciado durante un largo tiempo, ha contribuido decisivamente a relajar aún más las condiciones financieras lo que, a su vez, ha provocado la mejora de los márgenes de explotación de las empresas y, está por ver, si también ha contribuido a relajar las condiciones de financiación y de acceso al crédito.

Estados Unidos

El sólido crecimiento económico en Estados Unidos, en los trimestres centrales del año, también habría respaldado la actividad mundial. Los ritmos de expansión en Estados Unidos continuaron siendo sólidos en la parte final del 2014, aunque en niveles ya mucho más moderados, impulsada, como ya viene siendo habitual, por el consumo personal y la inversión residencial.

El mercado de trabajo también siguió mejorando, registrándose una vigorosa expansión del empleo.

Por su parte, la mejora de la confianza, el fortalecimiento de la demanda y los bajos tipos de interés probablemente impulsaron, asimismo, algunos factores domésticos de actividad (y está por ver si también la inversión empresarial) compensando de esta manera la importante desaceleración en inversión de capital en las industrias del petróleo no convencional.

	1Q-2014	2Q-2014	3Q-2014	4Q-2014
Europa (EU 28)	1,4 %	1,3 %	1,2 %	1,3 %
EUA (q/q saar)	-2,1 %	4,6 %	5,0 %	2,2 %
Asia	4,7 %	3,8 %	3,4 %	3,3 %
LatAm	1,6 %	1,0 %	1,0 %	2,5 %
Global	2,6 %	2,4 %	2,3 %	2,3 %

Reino Unido

En el Reino Unido, pese a la ligera ralentización observada en el cuarto trimestre del 2014, la economía ha mantenido su expansión a un ritmo relativamente robusto a pesar de las continuas medidas de consolidación fiscal que, sin duda, han moderado el crecimiento.

Aquí también, la caída de los precios de energía y la aceleración del crecimiento de los salarios (gracias al fuerte proceso de contratación, especialmente en el sector financiero) han favorecido un aumento de la renta real disponible y del consumo privado. Además, esta recuperación de la demanda, junto con una relajación de las condiciones crediticias, han dado pie a una mejora generalizada en los índices de los gerentes de compras (PMI).

A lo largo de los cuatro trimestres del año, el Reino Unido ha mantenido un ritmo estable, alrededor del 2,5 % interanual, siendo el último tramo del año aquel en el que hemos podido observar el ritmo más vigoroso (2,7 % y/y).

Japón

En Japón, tras el desplome de la actividad que siguió al incremento del IVA en abril del año pasado, el crecimiento se reanudó en el cuarto trimestre del 2014, aunque todavía a tasas muy reducidas. Tanto es así, que la tasa interanual (año a año) sigue en territorio negativo.

Como en el resto de economías, la actividad (o el menor deterioro) se ha visto favorecida por el aumento de la renta real de los hogares asociado a los precios más bajos del petróleo, pero en el caso de Japón, también ha tenido una fuerte influencia el impulso al crecimiento de las exportaciones como consecuencia de la depreciación del yen japonés.

Economías Emergentes de Asia

Las condiciones han mejorado también en algunas economías emergentes como consecuencia de un abaratamiento en los costes de las principales materias primas. Los más beneficiados han sido los países importadores de petróleo, y especialmente los consumidores intensivos de energía.

En China, aunque la desaceleración del mercado de la vivienda afectó al crecimiento en el cuarto trimestre del 2014, la caída de los precios del petróleo, la solidez sostenida del consumo, la reciente relajación de la política monetaria y el ligero estímulo fiscal han respaldado la economía.

Los líderes políticos chinos han venido haciendo cada vez más hincapié en la necesidad de hacer frente a la fragilidad financiera, al peligro de la configuración de burbujas, así como a los desequilibrios macroeconómicos, desde una perspectiva de más largo plazo. Para ello, han seguido implementando el conocido "Fine Tuning", una serie de medidas

encaminadas a frenar las dinámicas en aquellos sectores con mayores excesos de capacidad y de deuda. Algo que, sin duda, estaría frenando los ritmos en el país.

A medida que la gestión de dichos riesgos (burbujas) se va desplegando, los ritmos son menos vigorosos pero la economía avanza hacia una senda más sostenible.

La desaceleración del crecimiento en China tendrá efectos adversos en las economías asiáticas con las que China mantiene estrechos lazos económicos y financieros. No obstante, la mayor sostenibilidad del crecimiento en China hará que, a la larga, la región también se beneficie de una mayor visibilidad, fruto de una mayor estabilidad.

América Latina

En la región, las perspectivas se han visto afectadas negativamente (más de lo previsto anteriormente) como consecuencia de un hipotético endurecimiento monetario desde la Fed y el consiguiente fortalecimiento del US dólar.

Tras un período de tasas de crecimiento decepcionantes, se esperaba una cierta recuperación de los ritmos. Sin embargo, como viene siendo habitual en estas economías, el crecimiento se ha visto empañado por estrangulamientos de oferta y elevados desequilibrios internos.

La caída de los precios del petróleo también está afectando a las perspectivas de estos países, pero en este caso de forma negativa, dado que muchos de estos países son grandes exportadores de crudo.

Comportamiento de los mercados financieros en el 2014.

Mercados de Renta Fija

El bono del Tesoro americano a 10 años experimentó un importante retroceso en TIR a lo largo del año: desde el 3,04 % a cierre de di-

Producto nacional bruto real - Japón



2. Evolución económica y mercados financieros 2014

ciembre, hasta el 2,17 % a diciembre del 2014, ofreciendo, por lo tanto, un excelente comportamiento en la evolución de su precio.

En la Eurozona, el bono de referencia (Bund 10 años alemán) también experimentó un retroceso en TIR (aumento en precio) incluso aún más intenso, pasando de niveles del 1,94 % a cierre del 2013 a un mínimo histórico (hasta la fecha) del 0,53 %.

La deuda periférica fue el auténtico activo estrella del 2014, con retrocesos en TIR del orden de los 260 pb en el caso del bono español (del 4,18 % al 1,61 %), o los 225 pb de recorte en TIR para el bono italiano, o el impresionante recorte de 344 pb en la TIR del bono portugués. Irlanda también experimentó una dinámica similar, con 220 pb de reducción en prima de riesgo.

La deuda de gobiernos emergentes también ofreció un excelente comportamiento, especialmente en Asia, donde el retroceso en TIR fue del orden de los 75 pb, destacando los 130 pb de recorte en India (del 9,12 % al 7,85 %), los 94 pb de recorte en el bono de China o los 105 pb de reducción en TIR en Tailandia.

En Latinoamérica, tanto el bono 10 años de México como el de Brasil experimentaron sendas mejoras (recortes) en los costes de financiación, de 60 pb y 84 pb respectivamente.

La renta fija corporativa también ofreció un excelente comportamiento, tanto en USD como en EUR. El índice ML 1-10 años de deuda corporativa "Investment Grade" mantuvo estable su diferencial contra swap, en torno a los 95 puntos básicos, beneficiándose, por tanto, del "carry" y del descenso en el tipo swap. El mismo índice referenciado a emisiones en euros experimentó incluso un mejor comportamiento, con retrocesos tanto en los diferenciales (de 117 pb a 105 pb) como en los tipos swap en euros.

Mercados de Renta Variable

2014 fue definitivamente un buen año para los activos de renta variable global, con aumentos promedio del 8,9 %.

Los mejores comportamientos se encontraron en Asia, cuyo índice a nivel región se revalorizó un 11,2 %, con la bolsa China creciendo cerca del 25 % y la India con un impresionante 34 %.

El mercado USA, medido por el índice S&P, también mostró un buen comportamiento en el 2014, sobrepasando el nivel de los 2.000 puntos y registrando una revalorización del 11,4 % en precio.

En Europa, el comportamiento de los índices de bolsa fue mucho más modesto, con revalorizaciones promedio del 2,3 % (para el MSCI EMU).

Los principales mercados de Latinoamérica tampoco ofrecieron un gran potencial en el 2014: México +1 % y Brasil un -2.9 %.

Mercados de Materias Primas

Fuertes retrocesos para el conjunto de las materias primas en 2014, con el índice genérico CRY retrocediendo desde 280 puntos hasta los 230 puntos. Un recorte que supone una caída en los precios del orden del 21,4 %.

El commodity que experimentó una de las mayores caídas en la segunda mitad del año fue el petróleo (WTI), con un descenso en precio del 52,6 %, pasando de los 98,2 USD por barril a cierre del 2013, hasta los 53,5 USD por barril a cierre del 2014.

Mercado de Divisas

En este mercado no podemos dejar de mencionar el importante retroceso experimentado por el Euro (contra dólar), con un recorte del 12 % y una cotización que pasó del 1,38 al 1,21.

En el mismo sentido, el JPY se depreció un 14,4 % contra el USD, el peso mexicano recorrió un 12,5 % contra la divisa norteamericana, mientras que el Real brasileño lo hizo en un 12,7 %.

Por su parte, la libra esterlina se depreció un 6,2 % contra el USD, pero aumentó un 6,7 % contra el EUR.



3. Perspectivas para la economía global y los mercados financieros 2015

Perspectivas económicas globales para 2015

El proceso deflacionista que estamos experimentando no es una dinámica que haya aparecido por generación espontánea recientemente. Es un largo proceso que viene gestándose desde hace más de dos décadas y que, en nuestra opinión, tiene aún un largo recorrido.

El mundo capitalista está volviendo a sus raíces deflacionarias (IPC mundial del 3,8 % en 2014, frente a la media móvil de 20 años del 5,4 %). (Véase Gráfico inferior).

de países pobres de la ASEAN (gracias al crédito chino barato).

No obstante, no contemplamos el desarrollo de un escenario de "depresión deflacionista" más bien apostamos por un escenario de "boom deflacionista" en el que se compatibilizan precios bajos con expansión de volúmenes (PIB). Las razones que configuran nuestra previsión son: (1) Que hoy en día, no se dan las condiciones para que se desarrolle una depresión deflacionaria, y que son unos márgenes por debajo del coste del capital y una deuda real masiva. (2) En los países desarrollados, el sector servicios representa el 60-80 % del PIB

podría extenderse más allá de septiembre del 2016 si fuera necesario (como así creemos). El programa será equivalente al 11 % del PIB por entonces (aún muy por debajo del tamaño del programa desplegado por la Fed o por el Banco Central del Japón –donde el balance del banco central ya ha alcanzado el 60 % del PIB-) Cuando finalice esta primera ronda de expansión monetaria, el BCE tendrá en su posesión un 15 % de los bonos de gobierno emitidos. También muy por debajo de lo que, a día de hoy, mantiene la Fed o el BoJ.

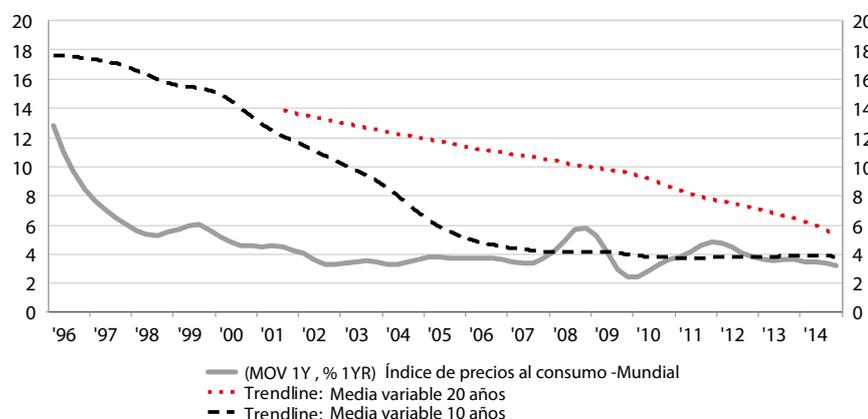
En consecuencia, y respaldado por el optimismo y la confianza en el buen funcionamiento de este programa, el BCE ha aumentado sus proyecciones para el PIB y la inflación de la Eurozona. Para el ritmo de PIB proyecta un avance del 1,5 % en 2015, un 1,9 % en 2016 y 2.1 % en el 2017.

Los datos macroeconómicos de la zona euro han empezado a batir las previsiones en los primeros compases del 2015. A la mejora de los datos de consumo, con un aumento de las ventas minoristas por tercer mes consecutivo, se sumaron la de la producción industrial de Italia y Francia, y la de pedidos de fábrica en Alemania.

La mejora de los indicadores responde al abaratamiento del petróleo, a la depreciación del euro y a los incrementos salariales en Alemania. La sostenibilidad dependerá de que las cotizaciones del petróleo y del euro se mantengan en niveles bajos. No vemos, sin embargo, avances significativos en el área de las reformas estructurales. Cosa que nos hace ser cautos en nuestra visión de más largo plazo. Sobre todo sabiendo que los niveles de endeudamiento nacional han seguido aumentando.

Sobre la banca, recientemente hemos asistido a un examen de calidad de los activos bancarios (AQR) por parte del BCE. Miles de inspectores revisaron los libros de 130 bancos, concluyendo que, al final de 2013, sus activos estaban

Inflación mundial - IPC



Andbank, Oxford Economics

©FactSet Research Systems

En nuestra opinión, la desinflación persistirá (promedio del 2,5 % en la próxima década) debido a una serie de factores: (1) Los multiplicadores bancarios seguirán bajos en Occidente. (2) La capacidad de incorporar hoy la robótica no tiene precedentes. (3) La inversión en minería y energía ha llevado el exceso de capacidad a máximos históricos; especialmente tras la apertura, en 2015, de los nuevos proyectos en Mongolia y varios puntos de Latinoamérica. (4) La progresiva internacionalización del Renminbi está permitiendo la rápida industrialización

y la mayoría de las empresas venden bienes cuya demanda es elástica. (3) En una depresión deflacionaria, la rentabilidad de los activos de renta variable no suele superar el coste del capital, algo que de hecho sólo ha sucedido en tres de los últimos 10 años.

Eurozona

Finalmente, Draghi ha empezado a desplegar su ambicioso programa de expansión monetaria. Un programa que, en nuestra opinión,

sobrevalorados en 48.000 millones de EUR y la morosidad, subestimada en 136.000 millones de EUR.

No obstante, reconocieron que desde el verano del 2013, los balances de la banca en la Eurozona se han fortalecido en 203.000 millones de EUR (a través de acciones, convertibles, beneficios y venta de activos). Con estas cifras, sabemos que en un escenario de condiciones económicas adversas, las ratios de capital caerían del 12,4 % a un 8,3 % (aún por encima del umbral mínimo del 5,5 %).

Solidez, por lo tanto, del sector bancario de la zona euro, con unas necesidades de capital que ascienden a sólo 10.000 millones de EUR. Si bien esto no apunta a una normalización de la oferta de crédito.

Estados Unidos

La Fed, no solo puso fin a su programa de expansión cuantitativa sino que, en los primeros compases del 2015, retiró de su discurso palabras clave como "paciencia en la subida de tipos", lo que, sin duda, nos pone a las puertas de un proceso de endurecimiento monetario (subidas de tipos). En cualquier caso, no preveo que dicha actuación sea agresiva. Así pues, no contemplamos un riesgo global en general, ni en mercados emergentes en particular, fruto de un endurecimiento monetario desde los EUA.

De hecho, tras la última reunión de la FED, en Marzo de 2015, este organismo ha rebajado sus expectativas de tipos para los próximos dos años.

Con todo, esperamos un gradual abandono de la política de tipos cero por parte de la Fed. Lo que podría llevarnos, al final de año, a niveles de entre el 0,5 %-1,00 % en los Fed Fund rates.

La Fed también cambió sus proyecciones para la economía, adoptando ahora un tono menos

vigoroso y reemplazando en su discurso expresiones como "ritmo sólido" por argumentos más moderados.

Los indicadores de crecimiento de los salarios reflejan una tendencia al alza, con un incremento salarial medio del 2,1 % interanual.

En nuestra opinión, en el 2015, los EUA pueden alcanzar un crecimiento del orden del 3 %, con una tasa de desempleo cercana al 5,5 % pero con una inflación claramente por debajo de lo que las autoridades desean. Proyectamos una evolución en los precios inferior al 1 % para el conjunto del año.

Reino Unido.

La libra esterlina se ha apreciado cerca de un 15 % frente al EUR en los últimos 18 meses y, desde 2009, entre un 15 %-20 % aproximadamente frente al USD (medido por el tipo de cambio real efectivo).

Tal vez esto se deba a que el Reino Unido ha sido la principal economía avanzada que más creció en el 2014.

El Reino Unido, sin embargo, adolece de varios problemas graves que, en nuestra opinión, harán que el ritmo en PIB observado en el 2014 sea insostenible y la GBP se deprecie (sobre todo, contra el USD).

Estos problemas estructurales se resumen en: (1) Un sector industrial con un muy escaso peso en la configuración del PIB. (2) Un mercado de la vivienda excesivamente caro. (3) Un sector exterior con un desempeño pobre (contracción de las exportaciones en los últimos 12 meses).

Esto nos recuerda, peligrosamente, a la apreciación de la libra en términos reales efectivos que tuvo lugar entre los años 1996 y 2000, y que perjudicó gravemente al sector industrial británico. Éste sufrió un estancamiento entre los años 2000 y 2008. Un periodo en el que sus homólogos alemán o irlandés duplicaban la producción.

Con el sector industrial de capa caída y las exportaciones en contracción, el crecimiento económico británico ha dependido de la contratación en el sector financiero. Pero, con su rentabilidad limitada (debido a una regulación de la UE más estricta), y con un mercado de trabajo menos holgado, esta dinámica positiva observada en el 2014 no durará. Sin una mejora en los sectores industrial y exportador, el ritmo actual de crecimiento del Reino Unido no es sostenible.

Japón

De acuerdo con un artículo publicado por Nikkei, citando una encuesta de sentimiento económico, el 81 % de los encuestados piensa que la política ultra expansiva de Shinzo Abe no ha supuesto ninguna mejora tangible en la economía.

De hecho, los datos de PIB para el cuarto trimestre del 2014 han sido revisados a la baja (hasta un 0,4 % q/q), lo que ha dejado el crecimiento para el conjunto del año en territorio contractivo (-0,1 %).

De cara al 2015, esperamos una cierta mejoría de la actividad, fruto de unos precios más bajos del crudo, que provocarán un aumento de la renta disponible y un nivel bajo en la divisa nipona. No obstante, estamos barajando un ritmo de crecimiento para 2015 inferior al 1 %.

De la misma manera, los precios no acaban de repuntar de forma sostenible (como se pretende con este tipo de medidas). En este sentido, muchos miembros del BoJ estarían planteando sus dudas sobre la capacidad de la política monetaria para poner, en tiempo y forma, la inflación en el 2 %.

Sin embargo, fruto de esta política monetaria expansiva, la actividad de "carry-trade" (pedir prestado en JPY) se ha incrementado substancialmente para situarse ahora en máximos de seis años.

3. Perspectivas para la economía global y los mercados financieros 2015

Esto, también explicaría que los inversores internacionales continúen sus compras de activos de riesgo denominados en JPY (que se estarían viendo respaldados por la política de expansión monetaria y la canalización de esos nuevos fondos hacia estos activos).

Economías Emergentes de Asia

Las economías de la región (excluyendo China e India) acabaron el año registrando ritmos sólidos de crecimiento, del orden del 4,2 % interanual. Unos ritmos que, cabe recordar, se han mantenido generalmente estables durante los dos últimos años.

Si consideramos China e India (con ritmos claramente superiores a los del resto de países de la región) la evolución puede considerarse netamente positiva y esperanzadora para la zona. Actualmente, los mejores posicionados (presentando ritmos de actividad más vigorosos) son China (7,3 %), Filipinas (7 %), India (+6 %), Malasia (+5,8 %), e Indonesia (+5 %) y Tailandia (+2,2 %) que, a pesar del menor ritmo, ha vuelto al crecimiento tras los violentos episodios del 2014 con la destitución del gobierno y la toma de control por parte del ejército.

Mirando hacia adelante, esperamos una aceleración en el ritmo de crecimiento de la región hacia el 6 % durante los dos próximos

años. Más a largo plazo, los ritmos tenderían a normalizarse en torno al 5 %-5,5 % (ver gráfico inferior).

¿Que razones se esconden tras nuestra proyección favorable a medio-largo plazo? Estas economías están bien posicionadas para beneficiarse de un crecimiento sólido en los EUA. Del mismo modo, la región es de las más favorecidas por un precio bajo del crudo. Y por último, la inflación también se mantiene bien anclada en estos países, lo que deja espacio a los respectivos bancos centrales para mantener una política monetaria acomodaticia que ayude a expandir la actividad.

Otro evento relevante es la configuración del nuevo Banco Asiático para la Inversión en Infraestructuras (AIIB) liderado por China. Es probable que la decisión de países como el Reino Unido, y previsiblemente Francia, Alemania y Japón, de unirse a este nuevo organismo supranacional, suponga de facto un gran triunfo para Beijing.

Este desarrollo es ciertamente importante, en un escenario en el que Beijing está intentando reconfigurar la arquitectura económica de Asia. Este banco puede ser un buen instrumento para aumentar su influencia a través de una estrategia de préstamos. Observamos este nuevo organismo financiero (AIIB) como un

rival fuerte para el World Bank (dominado por los EUA) e incluso un rival para el propio Asian Development Bank (dominado por Japón).

En definitiva, vemos estos movimientos como un firme paso de China para convencer a sus vecinos de que Beijing puede ofrecer desarrollo regional.

Uniendo todos estos factores, podemos dibujar, con cierto grado de confianza, un escenario general en el que la mayoría de estos países seguirán registrando crecimientos constantes durante los dos próximos años.

Sobre China, quizá lo más destacable sea mencionar lo acertadamente que está capitalizando las dinámicas geopolíticas globales. Así, por ejemplo, está sabiendo sacar provecho del aislamiento internacional que estarían sufriendo países como Rusia, para cerrar con el Kremlin los contratos energéticos más relevantes de la historia, y a precios de derribo.

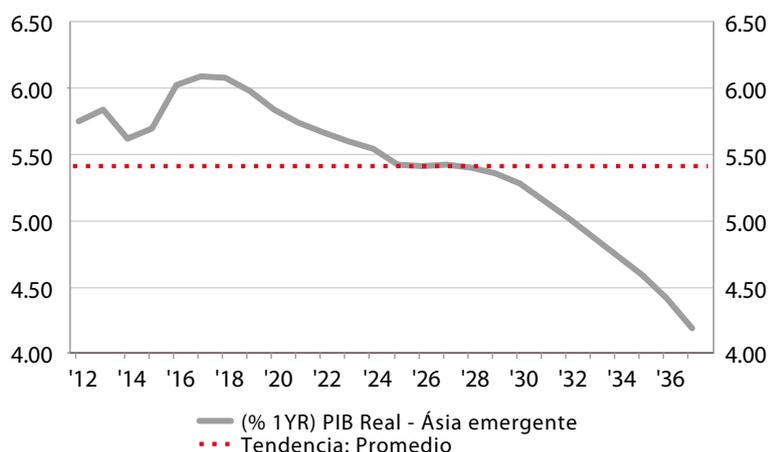
Esto implica que China habría pasado de ser un "tomador de precios" a tener una cierta capacidad para configurarlos.

Partiendo del hecho de que China es, y va a seguir siendo, el mayor consumidor de energía (y de materias primas en general) del mundo, esto supone, sin duda, una gran ventaja para Beijing.

En cuanto al modelo de crecimiento de China, tan solo corroborar que siguen inmersos en un profundo proceso de reformas que tiene por objeto evitar la configuración de burbujas. Dichas reformas se materializan en forma de leyes de contención de actividad, y están especialmente diseñadas para ser aplicadas en todos aquellos sectores que presentan mayores excesos de capacidad (y por lo tanto, deuda). Con todo, los sectores más afectados son el de la inversión residencial, el crédito en general al consumo, y las finanzas públicas de los gobiernos locales.

Un ejemplo claro de todo ello, es la aplicación de la Directiva 43, por la que se prohíbe a las administraciones locales avalar la emisión de

Asia emergente - Proyección PIB (%Y/Y)



deuda de empresas y captar recursos a través de vehículos de financiación municipal (LGFV). Estas medidas ya estarían dando sus frutos en forma de niveles de emisión de deuda muy inferiores (11.300 millones RMB/mes en la actualidad, frente a 52.800 millones RMB/mes el año anterior).

Como consecuencia de estas medidas de contención, todos estos sectores afectados están experimentando fuertes moderaciones en sus ritmos de actividad (incluso contracción en algún caso).

Por otro lado, existen conversaciones con el FMI para incorporar el Renminbi como un Derecho Especial de Cobro (SDR). Una cesta de divisas (cinco) que conforman una unidad que puede ser utilizada a modo de divisa de reserva artificial. Ello, sumado al lanzamiento del Sistema Internacional de Pagos inter-fronterizo para el Renminbi (esperado para finales de 2015), supone un paso firme en un hipotético uso masivo de la divisa China como medio de intercambio global.

Destacar también que, por primera vez, FTSE ha lanzado un índice de bonos on-shore denominados en Renminbi. Ello apunta a una inversión masiva en este mercado, una vez se haya liberalizado completamente.

Con todo, esperamos que la economía China muestre algún síntoma de debilitamiento en los primeros compases del 2015 (como suele ocurrir cada año) para recuperar el vigor en el segundo y tercer trimestre, y acabar el año con un crecimiento del 7 %.

En cuanto al otro gran coloso de la región, la India, observamos con especial atención el ímpetu con el que el nuevo primer ministro (Nerandra Modi) está llevando a cabo su agenda de reformas. Un proceso sobre el que hay depositadas grandes esperanzas si realmente, como así se ha dado a entender, se materializan en los términos prometidos.

Entre las grandes actuaciones incluidas en el

proceso de reformas, destacamos las siguientes: Recortes en gastos corrientes. El nuevo gobierno apunta a las nóminas del sector público (difícil) y a las subvenciones (ya eliminadas para el diésel, pero no así para el queroseno ni el gas licuado para uso doméstico) que equivaldrían al 1,5 % del PIB.

Inversión pública. Los esfuerzos para impulsar la inversión no contradicen las expectativas de consolidación fiscal. Los recortes en las subvenciones por el 1,5 % del PIB, junto con la reforma del impuesto sobre bienes y servicios (GST), aún dejan margen para elevar la inversión pública y mantener un objetivo de déficit del 3,8 %.

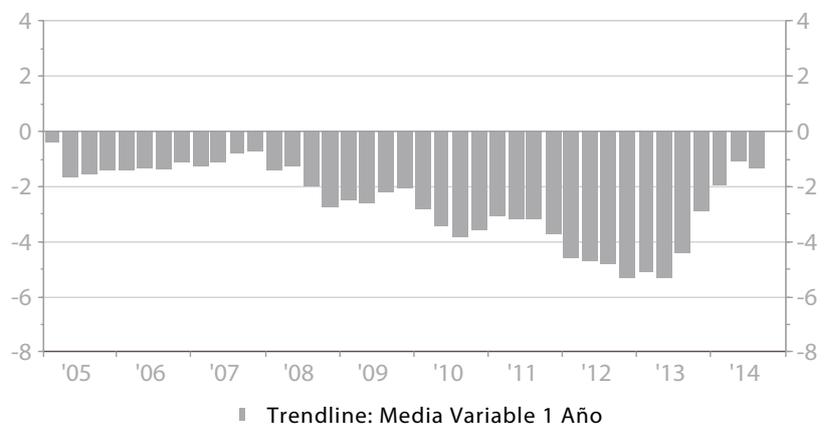
Reforma tributaria. La nueva ley del GST significaría una base tributaria más amplia y una recaudación fiscal más estable. Algunos estados se oponen a esta medida.

Desinversiones. Hasta ahora tan sólo se han obtenido 250.000 millones de INR (de los 600.000 millones previstos) por la venta del 10 % de Coal India y parece ser que (de nuevo) los planes de privatización no alcanzarán los objetivos, siendo, este apartado de las reformas, el que decididamente quede por detrás de las expectativas.

Sobre el sector bancario en la India, observamos como, a pesar de que la morosidad está en el 4 % y la reestructuración crediticia en el 9 %, el riesgo de crisis bancaria es bajo. (1) Los préstamos fallidos no son elevados para lo habitual en mercados emergentes; (2) el 90 % del préstamo en mora está en manos de bancos estatales; (3) el riesgo de que la deuda empresarial alcance niveles insostenibles es reducido, sobre todo si tenemos en cuenta que los ritmos de crecimiento del crédito se han normalizado gradualmente, desde el 2008, hasta niveles sostenibles del 10 % y/y; (4) el grueso del crédito se apoya en imposiciones a plazo de residentes (la ratio Crédito sobre depósitos es inferior a 1, muy por debajo del resto de países de esta categoría), lo que hace que los bancos indios sean mucho menos vulnerables a retiradas repentinas de capital.

Pero el avance más significativo de la economía hindú está, sin duda, en el control de las autoridades sobre el déficit por cuenta corriente (ver gráfico inferior); lo que estaría contribuyendo a que este coloso sea ahora menos vulnerable a shocks externos.

India - Balance Externo (% de PIB)



Andbank, Reserve Bank of India

©FactSet Research Systems

3. Perspectivas para la economía global y los mercados financieros 2015

América Latina

El colapso en los precios de las materias primas, desde el verano del 2014, ha puesto de manifiesto las fragilidades en la balanza de pagos de la mayoría de las economías de esta región. Como resultado de todo esto, hemos podido observar un fuerte retroceso en la mayoría de las divisas regionales contra el US dólar.

No obstante, no todo el retroceso en los precios de los activos de esta región tendría su origen en factores externos. También han contribuido al deterioro de las condiciones una serie de factores locales.

En Brasil, por ejemplo, la investigación sobre un escándalo de corrupción vinculado con la empresa pública Petrobras ha resultado en una disputa política sin precedentes y una pérdida total de confianza por parte del inversor.

A medio plazo, las previsiones siguen siendo muy moderadas y sin mucho espacio para las sorpresas positivas. Estas economías tendrán que lidiar con la amenaza de un endurecimiento por parte de la Fed y un US dólar fuerte, lo que tradicionalmente ha acabado por perjudicarles.

Esperamos un deterioro en la mayoría de estas divisas en 2015.

A pesar de todo ello, hemos empezado a ver pasos en la buena dirección en economías clave como Brasil, tras el nombramiento de un nuevo equipo económico liderado por Joaquim Levy (un "hawkish" que puede poner bajo control las finanzas públicas y recomponer la confianza de los inversores internacionales en la economía brasilera).

De hecho, el contenido del programa de austeridad del Gobierno brasileño ha empezado a conocerse incluso antes de la aprobación del presupuesto (un mensaje claro sobre el compro-

miso del nuevo equipo económico para alcanzar los ajustes necesarios y devolver la confianza al inversor).

Aunque el impacto negativo de este ambicioso programa de ajuste fiscal en Brasil es inevitable, lo consideramos un avance claro en términos netos. Entre las principales medidas, hay que destacar las siguientes. (1) Reducción del apoyo federal a las empresas de servicios públicos. (2) Mayores impuestos sobre los combustibles. (3) Elevación de los impuestos indirectos. (4) Aumento de los precios regulados. (5) Recorte del gasto en programas sociales. (6) Elevación de los tipos de interés de préstamos bancarios subvencionados (el 20 % del incremento en el crédito bruto lo concedió el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).

Evidentemente, como no podía ser de otra manera, un ajuste de tal calibre va a tener un coste a corto plazo: (1) La inflación podría superar el 7 % en 2015, aunque tenemos que tener presente sus factores subyacentes. Dicho esto, previsiblemente disminuirá al 5,3 % en 2016. (2) El crecimiento del PIB será menor (0,5 % en 2015) pero se recuperará en el 2016 hasta un 1,5 %.

Sin embargo, dichas reformas van a suponer ventajas a medio-largo plazo que, en nuestra opinión, compensan sobradamente los costes: (1) Estas medidas facilitarán reducir el déficit presupuestario (del 6,7 % en 2014 al 5,5 % en 2015 y 4,2 % en 2016). (2) El déficit por cuenta corriente también mejorará, desde el actual 4 % en 2014 al 3,5 % en 2015 y el 3 % en 2016. (3) El saldo primario pasará de un déficit del -0,6 % en 2014 a un superávit del 1,2 % en 2015 y del 2 % en 2016.

En México, el perjuicio causado por el descenso de los precios del petróleo a los ingresos del Estado obligó al Ministro de Finanzas a anunciar un recorte en el gasto público (por un importe equivalente al 0,7 % del PIB).

Por el lado positivo, la inflación registró una caída significativa en enero por efecto de la reducción de las tarifas eléctricas, del coste de los servicios de telecomunicaciones y de la eliminación de los efectos de la reforma fiscal.

Las cifras de consumo fueron mejores de lo esperado, con una recuperación de las ventas minoristas y en grandes almacenes en enero.

Perspectivas para los mercados financieros en el 2018

Mercados de Renta Fija

En un escenario de inflaciones bajas como el que planteamos, las rentabilidades nominales de los bonos seguirán su senda bajista de los últimos años. Por lo tanto, estos activos van a seguir ofreciendo comportamientos razonablemente positivos a pesar de los bajos niveles de TIR.

Para el bono del Tesoro americano a diez años, planteamos una oscilación entre el 1,75 % y el 2,25 %, siendo éste último nivel, un punto en el que recomendaríamos empezar a comprar de nuevo. En 2,5 % de TIR, es fuerte compra.

En el caso del Bund alemán, las rentabilidades se van a mantener extremadamente bajas y no descartamos ver el 0 %. Sin embargo, a estos niveles, el "carry" no compensa los riesgos de repunte, por lo que recomendaríamos estar fuera. Niveles de entrada en 1, % (aunque vemos casi imposible que se alcancen en 2015).

La deuda periférica seguirá estrechando sus primas de riesgo y prevemos un recorte, en las rentabilidades del bono a 10 años de España e Italia, por debajo del 1 %. Portugal se acercará al 1 % en rentabilidad, mientras que Irlanda se irá hacia el 0,5 %.

En cuanto a Grecia, mantenemos un escenario central de solución política satisfactoria, con una reestructuración (suavización) de los términos del programa de asistencia financiera oficial. No es descartable que esa "reestructuración" afecte de alguna manera a los bonistas privados, aunque por el momento, ese no sería un escenario central.

En cuanto a la renta fija emergente, seguimos viendo inflaciones colapsando en la región asiática, lo que garantiza una dinámica de TIR a la baja (precios al alza) en los bonos de esta región. Mantenemos un tono positivo para estos activos.

En Latinoamérica, vemos mayores vulnerabilidades ante un shock externo, por lo que la amenaza de un endurecimiento monetario por parte de la Fed (y el consiguiente fortalecimiento del dólar) pueden afectarles más negativamente. Se deberían evitar los bonos de estos emisores en divisa local (en espera de niveles más atractivos). Sin embargo encontramos atractivos los bonos denominados en "hard currency".

Mercados de Renta Variable

Para este 2015 hemos planteado un año en el que se va a ganar dinero en los mercados de renta variable a nivel global.

Los mercados preferidos son Eurozona y Asia. En Latam el mejor es México.

Para la Eurozona, estamos proyectando un crecimiento en ventas en torno al 1 % y unos márgenes que repuntarán ligeramente hacia el 5,25 % gracias al recorte en los costes de financiación y la facilidad para seguir mejorando en costes unitarios (gracias a la poca tensión de los mercados laborales). Con todo, los beneficios aumentarán un 10,7 %. Si a ello añadimos una actuación del BCE que llevará al límite la

política monetaria, no resulta difícil imaginar que puede tener lugar una expansión de múltiplos considerable (hacia el nivel de las 20x). Eso nos deja una revalorización potencial para estos mercados de la Eurozona superior al 20 %

En Asia, proyectamos unas ventas del 8,7 % y unos márgenes del 7,9 %, lo que dará pie a un crecimiento en ventas del orden del 14,1 %. Manteniendo estables los múltiplos a finales de 2015 (PE en 16), nos da un objetivo de revalorización de doble dígito.

En cuanto al mercado norteamericano, estamos proyectando para las empresas del S&P un crecimiento en ventas del 4,9 % con unos márgenes estables en el 10 %, lo que nos da un aumento en beneficio por acción del 4,9 %. Manteniendo unos múltiplos estables en torno a 17 a finales de año, significa que el recorrido potencial para el 2015 no es muy amplio (inferior al 5 %). Precio objetivo de 2.140.

Mercados de Materias Primas

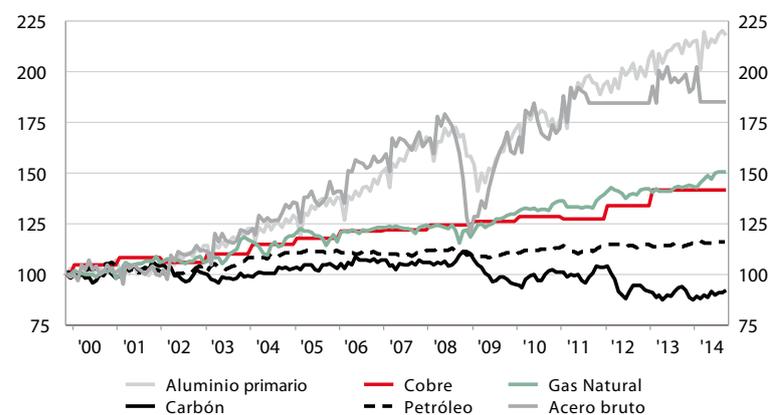
El nuevo ritmo estructural de producción de la industria pesada china es coherente con un crecimiento nulo de la cotización de las materias primas.

Por otro lado, existen factores de regulación local que impiden un fuerte aumento en los precios de algunos minerales. Por ejemplo, los reguladores chinos intervinieron para restringir la pignoración del cobre con fines de garantía (State Grid Corporation).

Ya en términos más generales, la sobreinversión, en la última década, ha llevado el exceso de capacidad productiva a niveles sin precedentes (véase gráfico inferior)

al tiempo que nuevos proyectos mineros están enfilando la plena capacidad: Proyecto Oyu Tol-

Producción mundial, Materias primas industriales (Índice)



Andbank, World Steel Association, Intl Alum Inst, EIA ©FactSet Research Systems

3. Perspectivas para la economía global y los mercados financieros 2015

goi, de Rio Tinto en Mongolia (450.000 t/año). Proyecto Toromocho, de CHinalco (230.000 t/año). Proyecto Las Bambas (400.000 t/año. en 2016). La chilena Escondida prevé ampliar la producción en 300.000 t/año, etc.

En el periodo 2006-2012, el crecimiento de la oferta fue del 1,8 % interanual, mientras que el de la demanda fue del 3 % interanual. Habiendo desaparecido ahora los problemas que mantuvieron la contención de la oferta, se prevé que el exceso de capacidad será de 2,7 millones de toneladas (doblando la capacidad actual).

Con todo esto en mente, nuestra previsión a largo plazo para las materias primas industriales (minerales y metales) y las perspectivas de un nuevo mercado alcista de carácter estructural son exiguas.

En cuanto a la evolución del petróleo, nos inclinamos por pensar que van a seguir muy presionados a la baja. Por un lado, tenemos un discurso firme por parte de países clave dentro de la OPEP, como Arabia Saudí, de que van a seguir manteniendo la estrategia de plena producción. Al mismo tiempo, tenemos unos niveles de stock de crudo a nivel global en máximos históricos. Estos factores pueden mantener perfectamente un crudo bajo durante gran parte del año.

Con una visión más estratégica, hemos asistido a desarrollos geopolíticos globales que han transformado el funcionamiento del mercado energético y que apuntan a precios estructurales (de largo plazo) más moderados. Así, por ejemplo, China habría capitalizado perfectamente el aislamiento internacional que estaría sufriendo Rusia. A la petición del Kremlin de cerrar un gran acuerdo energético entre las dos naciones, y con ello dar voz a la reivindicación del Kremlin de que no se puede aislar económicamente a Rusia, Beijing respondió con la acertadísima estrategia de ejercer su poder de compra en tiempos de dificultad para Rusia, a través del mayor contrato energético de la historia, a pre-

cios de derribo. Eso sitúa a Beijing en una nueva esfera, pasando de "tomador de precios" a un nuevo estatus de "fijador de precios".

Desde este punto de vista, y sabiendo que China va a seguir siendo un gran consumidor de energía, y que Rusia, probablemente, no logre superar rápidamente el conflicto con Occidente, nos deja en un escenario donde los agentes que determinan el precio están del lado comprador. Lo que significa presión a la baja para los precios.

Mercado de Divisas

En contra de la opinión de consenso, de que la mayoría de los inversores están extremadamente largos en el US dólar, los últimos informes de posicionamiento indican lo contrario.

El número total de posiciones largas en el US dólar ha decrecido de forma muy significativa en los primeros dos meses del 2014 (un 50 %), acumulándose un total de contratos largos en futuros (en relación al interés total abierto) en niveles de 1,3 veces medido por el Z-score de tres años. Un posicionamiento neto largo, pero en absoluto a niveles estresados susceptibles de impedir que el dólar pudiera continuar su "momentum" contra el resto de divisas. El nivel actual contrasta significativamente con el posicionamiento largo de 2,4 (en z-score) visto a finales de 2014.

Con todo, y proyectando una divergencia de políticas monetarias entre la Fed y el BCE que pudiera magnificar los movimientos del cruce EUR/USD, nos sentimos cómodos proyectando una estimación de entre 0,9-1,05 para el EUR/USD.

Para el resto de divisas proyectamos los siguientes niveles a finales de año:

JPY/USD a 130; MXN/USD a 14,50; BRL/USD a 3,00; GBP/USD a 0,68 y, por último, proyectamos una cierta estabilidad o incluso una ligera apreciación del orden del 5 % contra el USD en las divisas de la ASEAN, dado su importante descuento acumulado.

4. Informe de Auditoría



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

Informe del auditor independiente

A los Accionistas de
Andorra Banc Agricol Reig, S.A.

Informe de Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Andorra Banc Agricol Reig, S.A. (el "Banco") y sociedades dependientes (el "Grupo") que incluyen el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de origen y aplicación de fondos consolidado y las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores sobre los Estados Financieros Consolidados

Los Administradores del Banco son responsables de la preparación de los estados financieros consolidados mostrando la imagen fiel de acuerdo con el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano y del control interno en la medida en que los Administradores consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría ha sido realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos, así como planificar y realizar la auditoría para obtener un nivel de seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos de los estados financieros consolidados y la información contenida en las notas correspondientes. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación de los estados financieros consolidados por parte del Banco mostrando la imagen fiel, para diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en virtud de las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco. Una auditoría incluye también la evaluación de la adecuación de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por los Administradores del Grupo, así como evaluar la presentación global de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión de Auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Andorra Banc Agrícola Reig, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados establecidos en el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano.

KPMG, SLU



Albert Rosés Noguera

30 de marzo de 2015

5.Estados Financieros Grupo Andbank

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

 Expresados
 en miles de euros

Activo	2014	2013
Caja y bancos centrales de la OCDE	40.560	37.265
INAF (nota 4 y 22)	210	210
Intermediarios financieros a la vista, bancos y entidades de crédito (notas 4 y 5)	1.268.929	578.430
Bancos y entidades de crédito	1.269.948	579.195
Otros intermediarios financieros	1	762
Fondo de provisión para insolvencias	(1.020)	(1.527)
Inversiones crediticias (notas 4 y 6)	1.853.800	1.727.661
Préstamos y créditos a clientes	1.805.098	1.632.542
Descubiertos en cuentas de clientes	88.873	128.009
Cartera de efectos de clientes	5.518	7.284
Fondo de provisión para insolvencias	(45.689)	(40.174)
Cartera de valores (notas 4 y 7)	1.169.515	1.147.427
Obligaciones y otros títulos de renta fija	1.118.926	1.139.076
Fondo de provisión para insolvencias	(2.581)	(3.904)
Fondo de fluctuación de valores	(5.247)	(16.958)
Participaciones en empresas del grupo	4.391	4.420
Fondo de fluctuación de valores	(45)	(8)
Otras participaciones	4.797	4.781
Fondo de fluctuación de valores	(58)	(58)
Acciones y otros títulos de renta variable	6.206	6.278
Organismos de inversión	45.417	16.094
Fondo de fluctuación de valores	(2.291)	(2.294)
Diferencias positivas de consolidación (nota 8.b)	136.338	34.912
Activos inmateriales y gastos amortizables (nota 8.a)	76.110	19.173
Activos inmateriales y gastos amortizables	117.424	55.183
Fondo de amortización	(41.314)	(36.010)
Activos materiales (nota 8.a)	166.631	147.343
Activos materiales	265.448	235.877
Fondo de amortización	(96.664)	(79.878)
Fondo de provisión para depreciación del activo material	(2.153)	(8.656)
Cuentas de periodificación	50.373	37.751
Intereses devengados y no cobrados	41.526	35.190
Gastos pagados por anticipado	8.847	2.561
Otros activos (nota 13)	135.935	312.805
Operaciones en curso	9.695	5.897
Existencias	13	13
Opciones adquiridas	71.939	65.640
Otros	46.250	237.691
Impuestos	8.038	3.564
TOTAL ACTIVO	4.898.401	4.042.977

5. Estados financieros Grupo Andbank

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados
en miles de euros

Pasivo	2014	2013
INAF (nota 4)	4.212	2.058
Acreedores (nota 4)	4.102.070	3.332.281
Bancos y entidades de crédito	328.880	641.253
Otros intermediarios financieros	97.615	301
Depósitos de clientes	3.675.575	2.690.727
Deudas representadas por títulos (nota 4)	65.509	81.258
Fondo de provisiones para riesgos y cargas (nota 9)	12.898	11.713
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	6.844	6.816
Otras provisiones	6.054	4.897
Pasivos subordinados	-	-
Fondo para riesgos generales (nota 11)	8.493	5.393
Cuentas de periodificación	34.024	26.124
Gastos devengados y no pagados	32.952	25.086
Ingresos cobrados por anticipado	1.072	1.038
Otros pasivos (Nota 13)	132.434	102.204
Dividendos pendientes de pago	-	-
Operaciones en curso	19.554	24.029
Opciones emitidas	747	3.387
Proveedores y otros acreedores	86.363	59.509
Impuestos	25.770	15.279
Capital social (nota 11)	78.842	78.842
Capital suscrito	78.842	78.842
Reservas (nota 11)	395.650	357.068
Reserva legal	15.768	15.612
Reservas en garantía	22.077	24.025
Reservas estatutarias	-	-
Reservas voluntarias	205.787	169.279
Reservas de consolidación	17.529	12.780
Reservas de revalorización (nota 8)	61.175	61.912
Primas de emisión	73.441	73.441
Diferencias de conversión	(127)	19
Resultados (notas 10 y 11)	64.269	46.036
Resultados del ejercicio	64.269	64.080
Dividendos a cuenta	-	(18.044)
Intereses minoritarios	-	-
TOTAL PASIVO	4.898.401	4.042.977

Cuentas de orden consolidadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados
en miles de euros

Cuentas de orden	2014	2013
Pasivos contingentes	87.101	73.895
Garantías, cauciones, fianzas y avales otorgados	86.998	73.835
Créditos documentarios emitidos o recibidos y confirmados a los clientes	103	60
Aceptación de efectos y similares	-	-
Compromisos y riesgos contingentes	302.173	348.050
Compromisos y riesgos de naturaleza operacional	294.602	340.523
Compromisos y riesgos de naturaleza actuarial	7.571	7.527
Operaciones de futuro (nota 14)	6.612.725	8.209.787
Compraventa no vencida de divisas	2.383.362	1.716.465
Operaciones sobre instrumentos financieros a plazo	4.229.363	6.493.322
Depósitos de valores y otros títulos en custodia (nota 19 y 20)	15.388.132	8.701.609
Depósitos de valores y otros títulos en custodia de terceros	14.784.996	7.978.278
Depósitos de valores y otros títulos en custodia propios	603.136	723.331
Otras cuentas de orden con funciones exclusivas de control administrativo	1.319.827	1.425.699
Garantías y compromisos recibidos	1.097.805	1.203.530
Otras cuentas de orden (nota 21)	222.022	222.169
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23.709.958	18.759.040

5. Estados financieros Grupo Andbank

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de euros

Cuentas de pérdidas y ganancias	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	135.466	111.104
INAF e intermediarios financieros a la vista y a plazo	62.681	49.257
De inversiones crediticias	39.696	38.100
De obligaciones y otros títulos de renta fija	33.089	23.747
Intereses y cargas asimilables	(90.450)	(68.621)
INAF e intermediarios financieros	(76.429)	(34.140)
De depósitos de clientes	(13.943)	(34.403)
Otros	(78)	(78)
Rendimientos de valores de renta variable	5.354	956
De participaciones en empresas del Grupo	5.251	956
Otras participaciones	103	-
MARGEN FINANCIERO	50.370	43.439
Comisiones por servicios netas	120.527	111.002
Comisiones devengadas por servicios prestados	144.387	127.638
Comisiones devengadas por servicios recibidos	(23.860)	(16.636)
Resultados de operaciones financieras	49.198	39.281
Dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores (nota 7)	12.001	(7.288)
Resultados por diferencias de cambio	4.240	2.254
Resultados de operaciones con valores	19.163	33.733
Resultados de operaciones de futuro	8.741	5.419
Otros	4.134	3.711
Diferencias de cambio por consolidación	-	-
Participación en pérdidas/beneficios de sociedades puestas en equivalencia	919	1.452
Otros resultados ordinarios	164	889
MARGEN ORDINARIO	220.259	194.611
Gastos de personal	(79.193)	(64.168)
Personal, Consejo de Administración e indemnizaciones	(72.093)	(54.909)
Seguridad Social	(4.523)	(4.290)
Otros gastos de personal	(2.577)	(4.969)
Gastos generales	(40.060)	(34.337)
Material	(325)	(283)
Servicios externos	(30.152)	(23.982)
Tributos (nota 20)	(2.431)	(1.897)
Otros gastos generales	(7.152)	(8.175)
Amortización de activos netas de recuperaciones (nota 8)	(11.289)	(7.411)
Dotación al fondo de amortización para activos inmateriales y materiales	(11.289)	(7.411)
Provisiones para depreciación de activos netas de recuperaciones (nota 8)	(3.608)	(2.306)

Expresados
en miles de euros

Cuentas de pérdidas y ganancias	2014	2013
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	86.109	86.389
Provisiones para insolvencias netas de recuperaciones	(7.479)	(13.640)
Dotaciones al fondo de provisión para insolvencias (notas 5, 6 y 7)	(9.306)	(13.640)
Recuperaciones del fondo de provisión para insolvencias	1.827	-
Provisiones para riesgos y cargas netas de recuperaciones (nota 9.b)	(737)	(1.334)
Dotaciones al fondo de provisión para riesgos y cargas	(1.359)	(1.875)
Recuperaciones del fondo de provisión para riesgos y cargas	622	541
Dotaciones al fondo para riesgos generales (nota 11.g)	(3.100)	(1.200)
RESULTADO ORDINARIO	74.793	70.215
Resultados extraordinarios	(3.389)	1.091
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	71.404	71.306
Impuestos sobre sociedades (nota 15)	(6.562)	(7.813)
Impuestos sobre sociedades extranjeras	(573)	587
RESULTADO CONSOLIDADO	64.269	64.080
Resultados atribuidos a la minoría	-	-
Resultados atribuidos al grupo	64.269	64.080

5. Estados financieros Grupo Andbank

Estados del Origen y Aplicación de Fondos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de euros

ORÍGENES DE LOS FONDOS	2014	2013
Recursos generados por las operaciones	92.439	98.021
Resultado del ejercicio	64.269	64.080
Dotaciones netas al fondo de provisión para insolvencias	7.480	13.640
Dotaciones netas a los fondos de depreciación de activos	3.607	2.306
Dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	-	7.288
Dotaciones netas a otros fondos (fondos de pensiones y riesgos generales)	3.737	2.534
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales	11.289	7.411
Pérdida en venta de inmovilizado	2.038	1.026
Pérdida por venta de acciones propias y participaciones	-	-
Beneficio por venta de inmovilizado	-	-
Beneficio por venta de acciones propias y participaciones	-	-
Otros	-	-
Resultados aportados por sociedades puestas en equivalencia (-)	19	(262)
Variación positiva de pasivos menos activos	307.329	173.895
INAF e intermediarios financieros	2.153	780
Bancos y entidades de crédito (Pasivo - Activo)	-	151.573
Otros intermediarios financieros (Pasivo - Activo)	98.075	-
Otros conceptos (Pasivo - Activo)	207.101	21.542
Incremento neto de pasivos	984.849	123.330
Acreedores: clientes	984.849	110.221
Deudas representadas por títulos	-	13.109
Disminución neta de activos	-	62.379
Caja y bancos centrales de la OCDE	-	4.932
Inversiones crediticias: clientes	-	57.310
Cartera de valores menos participaciones	-	137
Ventas de inversiones permanentes	12	-
Ventas de participaciones	12	-
Ventas de inmovilizado	-	-
Recursos generados por las actividades de financiación	-	4.222
Aportaciones externas de capital	-	4.222
Otras partidas de fondos propios	-	-
Dividendos cobrados de participaciones permanentes	-	-
TOTAL ORIGEN DE LOS FONDOS	1.384.629	461.847

Estados del Origen y Aplicación de Fondos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en miles de euros

APLICACIÓN DE LOS FONDOS	2014	2013
Recursos aplicados a las operaciones	12.001	-
Aplicaciones de los otros fondos (fondos de pensiones, ...)	-	-
Otros	12.001	-
Variación positiva de activos menos pasivos	952.735	235.294
INAF (Activo - Pasivo)	-	-
Bancos y entidades de crédito (Pasivo - Activo)	948.126	-
Otros intermediarios financieros (Activo - Pasivo)	-	1.563
Otros conceptos (Activo - Pasivo)	4.609	233.731
Disminución neta de pasivos	15.749	-
Deudas representantes por títulos	15.749	-
Incremento neto de activos	199.051	160.575
Caja y bancos centrales de la OCDE	3.296	-
Inversiones crediticias: Clientes	131.655	-
Cartera de valores menos participaciones	64.100	160.575
Compras de inversiones permanentes	195.277	29.243
Compras de participaciones	101.426	888
Compras de inmovilizado	93.851	28.355
Recursos aplicados por las actividades de financiación	9.816	36.735
Dividendos a cuenta del ejercicio	-	18.044
Dividendos complementarios del ejercicio anterior	9.816	18.691
Disminución de reservas	-	-
Otras partidas de fondos propios	-	-
TOTAL APLICACIÓN DE LOS FONDOS	1.384.629	461.847

5. Estados financieros Grupo Andbank

1. Actividad

Andorra Banc Agricol Reig, S.A. es una sociedad anónima constituida en 1930 según las leyes andorranas y domiciliada en Escaldes - Engordany (Principado de Andorra).

El 10 de mayo de 2002, en Junta General Extraordinaria y Universal se aprobó la modificación de su denominación social hasta entonces Banc Agrícola y Comercial de Andorra, S.A. por la de Andorra Banc Agricol Reig, S.A. (en adelante, Andbank o el Banco), con la correspondiente modificación del artículo 1 de sus Estatutos sociales. El Banco tiene como objeto social, el ejercicio de la actividad bancaria según está definida por la normativa del sistema financiero andorrano. Asimismo podrá realizar todas cuantas operaciones y actividades sean accesorias o complementarias del objeto social.

Asimismo, a fin de adaptarse a la Ley 7/2013 de 9 de mayo de 2013, el Consejo de Administración con fecha 28 de junio de 2013 amplió su objeto social a todas las actividades que la normativa del sistema financiero andorrano permite a las entidades bancarias y poder también realizar todas cuantas operaciones y actividades sean accesorias o complementarias del objeto principal.

Andbank es la sociedad matriz del Grupo Andorra Banc Agricol Reig (en adelante el Grupo Andbank) en el que se integran diversas sociedades detalladas en las notas 2.d y 7.b.

Como parte del sistema financiero andorrano, el Grupo Andbank está sujeto a la supervisión del INAF, autoridad del sistema financiero andorrano que ejerce sus funciones con independencia de la Administración General, y al cumplimiento de determinada normativa local andorrana (véase nota 22).

2. Bases de presentación y principios de consolidación

a) Imagen fiel

Los estados financieros consolidados adjuntos se ajustan a los modelos establecidos por el Decreto por el que se aprueba el Plan contable normalizado del 19 de enero de 2000, que deben implantar todos los componentes operativos del sistema financiero, publicado en el Boletín Oficial del Principado de Andorra Número 5 año 12, de 26 de enero de 2000, y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Andorra Banc Agricol Reig, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, de forma que presentan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y del origen y aplicación del fondo consolidado del Grupo en la fecha mencionada.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados están expresadas en miles de euros.

Los estados financieros consolidados del Grupo así como los de las filiales que componen el Grupo están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. Sin embargo, la Dirección estima que serán aprobadas sin cambios significativos. Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2014.

Los estados financieros de Andorra Banc Agricol Reig, S.A. a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan de forma separada de estos estados financieros. Las principales magnitudes que se desprenden de dichos estados financieros, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Activo total	4.042.087	3.373.575
Capital social y Reservas	457.090	423.111
Resultado del ejercicio	58.570	61.912

b) Comparación de la información

La información contenida en los estados financieros consolidados de 2014 relativa a 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos y, por tanto, no constituye los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2014.

De acuerdo a lo requerido por las normas contables aplicables, determinados saldos correspondientes al ejercicio 2013 referentes a Derivados financieros (nota 14) que se muestran en estas cuentas anuales, han sido reexpresados, respecto a los mostrados en las cuentas anuales correspondientes al dicho ejercicio, reclasificando parte del saldo de permutas financieras de negociación cobertura en función de su naturaleza.

c) Principios contables

Para la elaboración de los estados financieros consolidados se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio con un efecto significativo en los estados financieros consolidados que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

d) Principios de consolidación de los estados financieros

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 objeto de consolidación son los correspondientes al Grupo que han sido preparados por la Dirección del Banco.

5. Estados financieros Grupo Andbank

Notas a los Estados Financieros consolidados

Las sociedades participadas más significativas de Andorra Banc Agricol Reig, S.A. a 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus principales datos societarios son las siguientes (importes expresados en miles de euros):

2014												
Miles de Euros												
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Sociedad auditada	Dividendos a cuenta	Fondos Propios	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de afectación	Resultados	
Caronte 2002, SLU (*)	Andorra	Servicios	100%	-	No	-	38	32	6	-	-	
Clau d'Or, SL (*)	Andorra	Inmobiliaria	100%	-	No	-	8	30	79	(77)	(24)	
Món Immobiliari, SLU (*)	Andorra	Inmobiliaria	100%	-	No	-	15	30	95	(106)	(4)	
Andorra Gestió Agricol Reig, SAU	Andorra	Gestora de fondos de inversión	100%	-	Si	2.700	2.529	1.000	1.200	-	3.029	
Andbank Bahamas (Limited).	Bahamas	Entidad Bancaria	100%	-	Si	3.770	35.804	21.500	12.048	-	6.027	
Nobilitas N.V.	Antillas Holandesas	Sociedad patrimonial	100%	-	No	-	(1.131)	1.000	8.933	(9.606)	(1.458)	
Egregia B.V.	Holanda	Sociedad instrumental	-	100%	No	-	2.689	180	11.469	(8.295)	(665)	
Zumzeiga Coöperatief UA	Holanda	Sociedad instrumental	-	100%	No	-	1.592	551	-	1.725	(684)	
Andorra Assegurances Agricol Reig, SAU	Andorra	Seguros	100%	-	Si	500	3.304	2.404	481	-	919	
AndPrivate Wealth S.A.	Suiza	Gestora de patrimonios	-	100%	Si	-	2.635	3.350	-	28	(744)	
Columbus de México, S.A.C.V.	México	Gestora de patrimonios	-	50%	Si	-	978	692	-	148	138	
Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.	Uruguay	Agencia de Valores	-	100%	Si	-	2.132	12	1	460	1.659	
Andbank Asset Management Luxembourg.	Luxemburgo	Gestora de fondos de inversión	-	100%	Si	-	4.685	3.000	-	(554)	2.238	
Andbank Luxembourg S.A.	Luxemburgo	Entidad Bancaria	100%	-	Si	-	51.229	54.100	-	(3.776)	905	
Andbank España, S.A.	España	Entidad Bancaria	100%	-	Si	-	198.809	75.000	128.920	(3.446)	(1.545)	
Andbank Wealth Management, SGIC, SAU	España	Agencia de Valores	-	100%	Si	-	1.700	1.004	187	-	509	
Medipatrimonia Invest, S.L.	España	Empresa de servicios de inversión	-	51%	Si	-	(26)	28	883	(688)	(248)	
AndPrivate Consulting, S.L.	España	Servicios	100%	-	No	-	(2.307)	3	-	(2.136)	(174)	

Notas a los Estados Financieros consolidados

2014

Miles de Euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Sociedad auditada	Dividendos a cuenta	Fondos Propios	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de afectación	Resultados
Andbank Wealth Management LLC	EE.UU	Holding	-	100%	No	-	470	9.747	-	(7.365)	(1.912)
Andbank Advisory LLC	EE.UU	Asesoramiento	-	100%	Si	-	2.109	1.608	-	83	418
Andbank Brokerage LLC	EE.UU	Servicios Financieros	-	100%	Si	-	161	1.202	-	(962)	(79)
APW International Advisors Ltd.(*)	Islas Virgenes Británicas	Gestora de Patrimonios	100%	-	Si	-	900	8	806	-	86
APW Consultores Financeiros, Lda	Brasil	Servicios Financieros	100%	-	Si	-	(6.947)	299	-	(4.661)	(2.585)
AND PB Financial Services, S.A	Uruguay	Oficina de representación	100%	-	Si	-	194	169	-	5	19
Andorra Capital Agrícola Reig BV	Holanda	Sociedad Instrumental	100%	-	Si	-	109	18	-	61	31
Andbank (Panamá) S.A.	Panamá	Entidad Bancaria	100%	-	Si	2.393	7.175	5.756	-	299	3.513
And Private Wealth (Xile) (*)	Chile	Servicios Financieros	-	100%	No	-	-	-	-	-	-
Andbank Monaco S.A.M.	Mónaco	Entidad Bancaria	100%	-	Si	-	28.909	21.000	2.376	1.733	3.800
Tonsel Corporation	Belice	Sociedad Instrumental	100%	-	No	-	(282)	41	-	(323)	-
Mangusta Antilles Holding, N.V.	Curaçao	Sociedad Instrumental	-	100%	No	-	(81)	5	243	(337)	9
LLA Participações Ltda	Brasil	Gestora de carteras y organismos de inversión colectiva	51,63%	-	Si	-	16	7	-	21	(12)
Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda	Brasil	Holding	100%	-	No	-	31	31	-	-	-

(*) Datos de 31 de diciembre de 2013

5. Estados financieros Grupo Andbank

Notas a los Estados Financieros consolidados

2013

Miles de Euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Sociedad auditada	Dividendo a cuenta	Fondos Propios	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de afectación	Resultados
Caronte 2002, SLU	Andorra	Servicios	100%	-	Si	-	38	32	6	-	-
Clau d'Or, SL	Andorra	Inmobiliaria	100%	-	No	-	30	-	-	-	-
Món Immobiliari, SLU	Andorra	Inmobiliaria	100%	-	No	-	27	-	-	-	-
Andorra Gestió Agrícol Reig, SAU	Andorra	Gestora de fondos de inversión	100%	-	Si	1.750	2.732	1.000	1.200	-	2.282
Andbank Bahamas (Limited).	Bahamas	Entidad Bancaria	100%	-	Si	2.500	33.519	21.500	7.853	-	6.666
Nobilitas N.V.	Antillas Holandesas	Sociedad patrimonial	100%	-	No	-	428	1.000	8.933	(9.606)	101
Egregia B.V.	Holanda	Sociedad instrumental	-	100%	No	-	3.294	180	11.468	(8.302)	(52)
Zumzeiga Coöperatief UA	Holanda	Sociedad instrumental	-	100%	No	-	2.276	551	-	1.637	88
Savand, SAU	Andorra	Servicios Financieros	100%	-	Si	-	2.181	2.100	41	-	40
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SAU	Andorra	Seguros	100%	-	Si	1.000	3.336	2.404	481	-	1.451
AndPrivate Wealth S.A.	Suiza	Gestora de patrimonios	-	100%	Si	-	3.318	3.290	-	-	28
Columbus de México, S.A.C.V.	México	Gestora de patrimonios	-	50%	Si	-	834	679	8	69	78
Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.	Uruguay	Agencia de Valores	-	100%	Si	-	2.582	10	1	405	2.166
Andbank Asset Management Luxembourg.	Luxemburgo	Gestora de fondos de inversión	-	100%	Si	-	2.567	3.000	-	(1.309)	876
Andbank Luxembourg S.A.	Luxemburgo	Entidad Bancaria	100%	-	Si	-	50.324	54.100	-	(4.938)	1.161
Andbank España, S.A.	España	Entidad Bancaria	100%	-	Si	-	18.719	20.000	(140)	1.971	(3.112)
Andbank Wealth Management, SGIC, SAU	España	Agencia de Valores	-	100%	Si	-	571	1.004	187	(645)	25
Medipatrimonia Invest, S.L.	España	Empresa de servicios de inversión	-	51%	Si	-	433	54	1.732	(802)	(551)
AndPrivate Consulting, S.L.	España	Servicios	100%	-	No	-	(2.133)	3	-	(1.665)	(471)

Notas a los Estados Financieros consolidados

2013

Miles de Euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Sociedad auditada	Dividendo a cuenta	Fondos Propios	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de afectación	Resultados
Andbank Wealth Management LLC	EE.UU	Holding	-	100%	No	-	(3.773)	2.714	-	(4.738)	(1.749)
Andbank Advisory LLC	EE.UU	Asesoramiento	-	100%	Si	-	95	4	-	19	72
Andbank Brokerage LLC	EE.UU	Servicios Financieros	-	100%	Si	-	12	872	-	(718)	(142)
APW International Advisors Ltd.(*)	Islas Virgenes Británicas	Gestora de Patrimonios	100%	-	Si	-	715	7	612	-	96
APW Consultores Financeiros, Lda	Brasil	Servicios Financieros	100%	-	Si	-	(4.320)	297	-	(3.232)	(1.385)
AND PB Financial Services, S.A	Uruguay	Oficina de representación	100%	-	Si	-	185	171	-	(54)	68
Andorra Capital Agrícola Reig BV	Holanda	Sociedad Instrumental	100%	-	Si	-	77	18	-	28	31
Andbank (Panamá) S.A.	Panamá	Entidad Bancaria	100%	-	Si	289	5.330	5.067	-	(380)	932
Andbank Luxembourg Limited Hong Kong	Hong Kong	Servicios	-	100%	Si	-	93	-	-	-	-
And Private Wealth (Xile)	Chile	Servicios Financieros	-	100%	No	-	-	-	-	-	-
Andbank Monaco S.A.M.	Mónaco	Entidad Bancaria	100%	-	Si	-	25.188	21.000	2.352	1.279	557
Tonsel Corporation	Belice	Sociedad Instrumental	100%	-	No	-	(248)	36	-	(284)	-
Mangusta Antilles Holding, N.V.	Curaçao	Sociedad Instrumental	-	100%	No	-	(109)	-	-	-	(25)
LLA Participações Ltda	Brasil	Gestora de carteras y organismos de inversión colectiva	51,63%	-	Si	-	26	7	-	18	2

(*) Datos de 31 de diciembre de 2012

5. Estados financieros Grupo Andbank

A continuación se detalla una breve descripción de las sociedades y subgrupos:

Nobilitas N.V. posee la totalidad del capital de la sociedad Egregia B.V. y el 99% de la sociedad Zumzeiga Coöperatief, U.A., Egregia B.V. posee la totalidad del capital de la sociedad AndPrivate Wealth, S.A. y el 50% de la sociedad AndPrivate Wealth, S.A. (Chile), y Zumzeiga Coöperatief U.A. posee la totalidad de capital Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A., el total del capital de Andbank Wealth Management L.L.C, el 50% de la sociedad Columbus de México y el 50% restante de la sociedad AndPrivate Wealth, S.A. (Chile). A 31 de diciembre de 2014, la matriz (Andorra Banc Agricol Reig, S.A.) mantiene préstamos a Zumzeiga Coöperatief, U.A.

Savand, S.A.U. es una sociedad financiera de crédito especializado a particulares de Andorra y participada al 100% por Andorra Banc Agricol Reig, SA de forma directa. En fecha 27 de junio de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó por unanimidad comunicar y pedir la solicitud previa al INAF para iniciar las actuaciones necesarias para proceder a la fusión por absorción por parte del Banco de Savand S.A.U. Con fecha 23 de mayo de 2014 el INAF acordó otorgar la autorización previa para iniciar el proceso de fusión. Asimismo, en fecha 31 de julio de 2014 se elevó a público la fusión de sociedades por absorción de Savand S.A.U. (sociedad absorbida) por el Banco (sociedad absorbente).

A fecha 1 de julio de 2013, Andbank España S.A.U. se constituyó como filial bancaria en España mediante la aportación de los activos y pasivos de la sucursal de Andbank Luxembourg, S.A. una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones legales. En fecha 20 de diciembre de 2013, Andorra Banc Agricol Reig, S.A. adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de la filial española de Andbank Luxembourg, S.A., es decir, Andbank España S.A.U. por su valor teórico contable a 30 de septiembre de 2013 por un importe aproximado de 19,2 millones de euros, transmitiendo por tanto la totalidad de acciones de Andbank España S.A.U. en Andorra Banc Agricol Reig, S.A.. Asimismo, Andbank España, S.A.U. adquirió el 100% de Andbank Wealth Management SGIIC, S.A.U. y Medipatrimonia Invest, S.L., sociedades participadas al 100% por Andbank Luxembourg, S.A.

Andbank Luxembourg Limited Hong Kong fue creada en 2010 y estaba participada al 100% por Andbank Luxembourg, S.A. La sociedad se ha disuelto y liquidado el 2 de diciembre de 2014 según el Registro Público de Hong Kong.

LLA Participações Ltda. es la sociedad holding de un grupo de sociedades gestoras de carteras y sociedades gestoras de organismos de inversión colectiva. El 51,63% de las acciones de la sociedad holding fueron adquiridas por el Grupo Andbank el 25 de octubre del año 2011.

Con fecha 21 de enero de 2014 el Banco solicitó en el INAF su autorización previa para poder adquirir hasta el 100% de las acciones de Banco Bracce, S.A.. Con fecha 17 de diciembre de 2014 el Banco Central de Brasil ("Bacen") autorizó dicha adquisición junto con una serie de ampliaciones de capital en unos 33 millones de euros entre 2014 y 2016 a contar desde la última autorización regulatoria. Asimismo, la operación ha sido autorizada por parte del INAF en fecha 23 de diciembre de 2014 y se ha perfeccionado durante el mes de enero de 2015.

Adicionalmente, el Banco ha constituido una sociedad no financiera que será la propietaria del 100% de las acciones de Banco Bracce, SA llamada Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda. de la que el Banco es propietario del 99,99% de sus acciones.

El Banco llegó a un acuerdo en fecha 12 de julio de 2013 con Banca March para adquirir el negocio de banca privada minorista de Banco Inversis, S.A. por un importe de 179,8 millones de euros.

En este sentido el Banco ha obtenido todas las autorizaciones pertinentes y en concreto la autorización por parte del INAF de fecha 19 de junio 2014, a fin de llevar a cabo la escisión y aportación de dicha rama de actividad del negocio retail de Banco Inversis, S.A. a favor de Andbank España, S.A.U., junto con el aumento de capital social en Andbank España, S.A.U. y la transmisión por parte de Banca March, S.A. a favor del Banco de las acciones de nueva creación una vez inscritas en el registro mercantil.

En fecha 3 de diciembre de 2014 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de escisión parcial en relación a la adquisición del negocio retail de Banco Inversis S.A. por parte del Banco. Esta fecha determina la toma de control, y los efectos de la adquisición entre las partes y frente a terceros.

Adicionalmente el Banco mantiene el 100% del capital en diferentes sociedades de servicios diferenciados de la actividad principal del Grupo domiciliadas en Andorra (Caronte 2002, S.L.U. - Sociedad en Liquidación, Clau d'Or, S.L. y Món Immobiliari, S.L.U.) Y en España (AndPrivate Consulting, S.L.).

Las sociedades APW International Advisors Ltd, Clau d'Or, S.L. y Món Immobiliari, S.L.U. no se consolidan por su escasa importancia relativa respecto los datos agregados del Grupo.

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con el Decreto por el que se aprueba el Plan contable normalizado del 19 de enero de 2000 del Gobierno Andorrano.

Los métodos de consolidación utilizados han sido los siguientes:

- Integración proporcional para la sociedad Columbus de México, S.A.C.V. y LLA Participações, Ltda.
- Puesta en equivalencia por Andorra Assegurances Agrícola Reig, S.A.U.

El resto de sociedades que consolidan por el método de integración global que consiste básicamente en la incorporación al balance de la sociedad dominante, de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y en la cuenta de pérdidas y ganancias, de todos los ingresos y gastos que concurren en la determinación de los resultados de las sociedades dependientes. Se consolidan por este método todas las participaciones de las que se posee un porcentaje de participación superior al 50%, su actividad no está diferenciada de la propia del Banco y constituyen conjuntamente con éste una unidad de decisión.

Para la aplicación de la integración proporcional, la incorporación de los elementos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la participada a consolidar se hace en la proporción del capital que representa la participación, sin perjuicio de las homogeneizaciones pertinentes. Para el resto, el proceso es similar al de integración global. Se consolidan por este método las sociedades multigrupo y con actividad no diferenciada.

El método de puesta en equivalencia consiste en sustituir el valor contable por el que una inversión figura en las cuentas de activo, por el importe correspondiente al porcentaje que, de los fondos propios de la sociedad participada, le corresponda. El resultado aportado por las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se ha integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Se han consolidado aquellas sociedades dependientes en las que la participación directa y/o indirecta de Andorra Banc Agrícola Reig, S.A. en su capital social es igual o superior al 20%, no superando el 50%, o aún siendo superior al 50%, su actividad está diferenciada de la propia del Banco.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en la consolidación de los estados financieros.

En los estados financieros individuales de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han hecho las homogeneizaciones contables necesarias para llevar a cabo la consolidación.

3. Principios contables y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y criterios de valoración aplicados son los siguientes:

a) Principio de devengo

Como norma general, los ingresos y los gastos se registran en función de su flujo real, con independencia del flujo monetario o financiero que se deriva. Se contabilizan todos los ingresos devengados y los gastos producidos o devengados, menos los intereses devengados de los riesgos dudosos y muy dudosos que sólo se registran cuando se cobran efectivamente.

En aplicación de este principio, las cuentas de periodificación recogen los ingresos/gastos devengados y no cobrados/pagados, y los ingresos/gastos cobrados/pagados anticipadamente.

b) Principio de registro

Todos los derechos y obligaciones del Grupo, incluidos los de carácter futuro o contingente, se registran en el mismo momento en que se originan, ya sea en cuentas patrimoniales o en cuentas de orden, según corresponda.

Igualmente se contabilizan tan pronto como se conocen las alteraciones o transformaciones de valor de los anteriores derechos y obligaciones. Según la práctica bancaria, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede ser diferente de su fecha valor correspondiente, que se toma como base para el cálculo de los ingresos y los gastos por intereses.

c) Valoración de las cuentas en divisas

Los activos y pasivos en otras monedas distintas del euro, así como las operaciones de compraventa de divisas al contado contratadas no vencidas, que son de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado vigentes a la fecha del Balance de Situación.

El beneficio o la pérdida resultante de la conversión mencionada y los resultados de las operaciones en divisas realizadas durante el ejercicio se registran íntegramente por el neto como resultados de operaciones financieras en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

5. Estados financieros Grupo Andbank

En referencia a la compraventa de divisas a plazo se valoran según la cotización del último día hábil de cierre del Balance de Situación por el plazo residual de la operación. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio originadas se registran íntegramente por el neto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

El resto de Cuentas de Orden en divisa se presentan convertidos a euros utilizando los tipos de cambio de los mercados internacionales, según la cotización del último día hábil de cierre del Balance de Situación.

Los productos y gastos en moneda extranjera, se convierten a euros en las cotizaciones prevalecientes en el momento de registrar las operaciones.

Los activos, pasivos y resultados del ejercicio de las sociedades dependientes en otras monedas distintas del euro, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado vigentes a la fecha del Balance de Situación.

d) Fondo de provisión para insolvencias

El fondo de provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que puedan producirse en la recuperación de las inversiones crediticias y otros riesgos de crédito y contrapartida. El fondo se abona por las dotaciones registradas con cargo a resultados y se carga por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables y por la recuperación de los importes previamente dotados.

La provisión de insolvencias, de acuerdo con el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano, se calcula según los siguientes criterios:

- La provisión específica, correspondiente a toda clase de activos y partidas de cuentas de orden, se determina a partir de estudios individualizados de la calidad de los riesgos contraídos con los principales deudores y prestatarios, basados principalmente en función de las garantías y del tiempo transcurrido desde el vencimiento impagado.
- La provisión genérica establece una dotación de un 0,5% de las inversiones crediticias netas y títulos de renta fija de entidades bancarias y el 1% de las inversiones crediticias netas a clientes y títulos de renta fija, excepto por la parte cubierta por garantías dinerarias contractualmente pignoradas y los riesgos con garantía pignoratícia de valores cotizados, con el límite del valor de mercado de estos valores, los créditos y préstamos hipotecarios y los títulos sobre las administraciones centrales de Andorra y de los países de la OCDE o expresamente garantizados por estos organismos.
- La provisión de riesgo país se determina mediante el análisis consolidado de los citados riesgos con criterios de máxima prudencia que determinen las coberturas necesarias. Se consideran para la apreciación global del riesgo la evolución de la balanza de pagos, nivel de endeudamiento, cargas al servicio de la deuda, cotizaciones de las deudas en mercados secundarios internacionales y de otros indicadores y circunstancias del país.

Desde el ejercicio 2010, en cumplimiento del Comunicado Técnico del INAF 198/10 encarga a expertos independientes la renovación de las tasaciones de las garantías hipotecarias de la cartera de inversión crediticia constituyendo las provisiones de insolvencias adicionales necesarias en función de los resultados de las tasaciones (véase Nota 6).

e) Líneas de créditos no dispuestas

Las líneas de crédito concedidas a clientes se registran en el balance de situación por la parte dispuesta y se contabilizan los importes disponibles en cuentas de orden dentro del epígrafe "Compromisos y riesgos contingentes - Compromisos y riesgos de naturaleza operacional".

f) Cartera de valores

Los valores que constituyen la cartera de valores del Grupo a 31 de diciembre de 2014 se presentan, dada su clasificación, según los siguientes criterios:

- La cartera de negociación recoge los valores adquiridos con la finalidad de ser vendidos en un corto plazo de tiempo. Los valores asignados en esta cartera se presentan a su precio de cotización al cierre del ejercicio o, en su defecto, al calculado por un experto independiente. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran (sin incluir el cupón corrido de los títulos de renta fija) por el neto, según su signo, en el capítulo Resultado de operaciones financieras de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta del ejercicio.
- Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Banco ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos, se presentan a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición se corrige mensualmente por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso). El resultado de esta periodificación, junto con los cupones devengados, se registran en el epígrafe Intereses y rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio.

Los resultados de las enajenaciones que se puedan producir se llevan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como Resultado extraordinario, pero en caso de ganancia se periodifica linealmente a lo largo de la vida residual del valor vendido en el epígrafe Resultados de operaciones con valores.

Para este tipo de cartera no es necesario constituir provisión como fondo de fluctuación de valores por las variaciones entre el valor de mercado y el precio de adquisición corregido. No obstante, se registran dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio las pérdidas de valor irreversibles.

- La cartera de participaciones permanentes engloba las inversiones de renta variable efectuadas en las Filiales y Participadas que forman el Grupo que se han consolidado por puesta en equivalencia, así como las participaciones minoritarias en sociedades cuya actividad es complementaria a la actividad financiera y que están destinadas a servir de manera continuada a las actividades del Banco. Estas últimas están registradas en el precio de adquisición. Si este valor es superior al valor teórico contable, se efectúa provisión por la diferencia con cargo a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La cartera de inversión ordinaria recoge los valores de renta fija o variable no clasificados en las carteras anteriores. Los valores de renta fija se contabilizan por su precio de adquisición corregido (se periodifica financieramente la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso). Para las pérdidas potenciales netas por fluctuación de las cotizaciones o, en su defecto, por la variación del valor calculado por un experto independiente, se dota un fondo de fluctuación con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, igual a la suma de las diferencias positivas y negativas, hasta el límite de las negativas.

Los títulos de renta variable incluidos en la cartera ordinaria se registran en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición o a su valor de mercado, el menor. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Títulos cotizados: cotización del último día hábil del ejercicio.
- Títulos no cotizados: valor teórico contable de la participación obtenida a partir del último Balance de Situación disponible.

Para reconocer las minusvalías correspondientes, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el activo del Balance de Situación consolidado adjunto.

g) Diferencias positivas de consolidación

El apartado "Diferencias positivas de consolidación" muestra las diferencias de consolidación que se originaron en la adquisición de acciones de sociedades consolidadas por los métodos de integración global, integración proporcional o puesta en equivalencia (ver nota 8.b).

Tal y como se establece en los comunicados 227/12 relativo a las diferencias de primera consolidación y 228/12 relativo al fondo de comercio, las diferencias de primera consolidación y los fondos de comercio no se amortizan; en cambio, se realiza un test de deterioro, según las normas de valoración vigentes a nivel internacional reconocidas en esta materia por el sector y, en caso de que haya indicios de deterioro de este activo, se procede a registrar la correspondiente pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias, la cual tiene carácter irreversible. En caso de que el deterioro efectuado sobre la inversión en una participada evidencie un deterioro sobre la inversión en cartera, se procede también a corregir el valor de la participada en los correspondientes estados financieros individuales. Adicionalmente, se constituirá una reserva indisponible por un importe igual al valor de las diferencias de primera consolidación, dotando anualmente, como mínimo un 10% de este importe mediante la aplicación del resultado del ejercicio (ver nota 11.b).

Las adquisiciones de las sociedades que generaron un fondo de comercio de consolidación desde el 2008 hasta el ejercicio 2014 se detallarán en la nota 8.b.

h) Inmovilizado material e inmaterial

El inmovilizado se muestra, en general, a su valor de coste deducida la amortización acumulada correspondiente, la que se efectúa por el método lineal según unos porcentajes que se estiman adecuados para tener valorado el inmovilizado a su valor residual en el fin de su vida útil.

5. Estados financieros Grupo Andbank

Los tipos de amortización utilizados han sido:

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	3%
Instalaciones y maquinaria	10%
Mobiliario y maquinaria de oficina	20%
Equipos informáticos	20-33%
Aplicaciones informáticas	20%
Vehículos	20%

El coste de los activos multipropiedad del inmovilizado inmaterial se amortiza linealmente en un período igual a la vida residual del contrato de referencia.

En el caso de que los activos, por su uso, utilización o obsolescencia, sufran depreciación irreversible, se contabiliza directamente la pérdida y disminución del valor del bien correspondiente.

La amortización de las obras e instalaciones activadas en relación a activos alquilados se amortizan de acuerdo con su vida útil estimada, con el límite de duración del contrato de arrendamiento en vigor.

Tal y como se indica en la nota 8, los inmuebles afectos a la explotación adquiridos o construidos antes del 30 de noviembre de 2008 fueron revalorizados en aquella fecha, habiéndose constituido una reserva de revalorización en ese momento por la diferencia entre el valor estimado de mercado y el coste de adquisición, neto de la amortización acumulada. Al 31 de diciembre de 2014 el Banco ha actualizado el valor en libros de los inmuebles afectos a la explotación registrándose una provisión por revalorización de 737 miles de euros contra reservas de revalorización (ver notas 8 y 11).

Cuando se produce una baja de estos activos, los correspondientes importes reconocidos en la reserva de revalorización pueden ser traspasados, en su caso, directamente a reservas voluntarias.

i) Inmovilizado material ajeno a la explotación

El inmovilizado ajeno a la explotación incluye los elementos no afectos directamente a la actividad bancaria, así como los activos adjudicados.

Los elementos no afectos a la actividad bancaria incluyen terrenos, inmuebles, instalaciones y mobiliario que se valoran a su coste de adquisición y se amortizan en su vida útil estimada en los mismos porcentajes que el inmovilizado afecto a la explotación.

Los activos adjudicados incluyen terrenos e inmuebles que se valoran al coste de adjudicación o a su precio de mercado si éste fuera inferior, deducidas las provisiones determinadas por el calendario marcado por la normativa vigente.

j) Derivados financieros

El Banco ha utilizado estos instrumentos de manera limitada tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones.

Se incluyen como Cuentas de Orden las operaciones denominadas de futuro por la normativa del Instituto Nacional Andorrano de Finanzas asociadas al riesgo de cambio, de interés, de mercado o de crédito y en concreto:

- Las compraventas de divisas no vencidas y permutas financieras de monedas se contabilizan en virtud del plazo de su vencimiento, contado o a plazo, según si es inferior o superior a dos días hábiles. Dichas permutas financieras se registran por los nominales de cada uno de los acuerdos de intercambio de flujos implícitos en las operaciones de permuta financiera contratadas por el Banco con sus contrapartes habituales (ver nota 14).
- Los acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA), permutas financieras de intereses y otros contratos de futuro contraídos fuera de los mercados organizados se contabilizan por el principal de la operación.

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no sean de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, contratadas en mercados reglamentados, se han valorado de acuerdo con su cotización. Las pérdidas o los beneficios resultantes de las variaciones en las cotizaciones se han registrado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de su liquidación diaria.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de estos mercados reglamentados no se reconocen como realizados en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta su liquidación efectiva. Sin embargo, se han efectuado valoraciones de las posiciones y se han provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas para cada clase de riesgo que, en su caso, hayan resultado de estas valoraciones. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés (por divisa), el de precio (por emisor) de mercado y el de cambio (por divisa).

k) Fondo para riesgos generales

La provisión para riesgos generales incluye los importes que el Grupo estima adecuado para la cobertura de los riesgos generales y se destina a cubrir riesgos inherentes a la actividad bancaria y financiera.

Las dotaciones al fondo se reflejan en la partida Dotaciones al fondo para riesgos generales de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las recuperaciones en la partida correspondiente dentro de Resultados extraordinarios.

l) Periodificación de intereses

El Grupo calcula por el método financiero (es decir, en función del tipo interno de rentabilidad o coste que resulte) la periodificación de intereses, tanto de activo como de pasivo, con plazos superiores a 12 meses.

Para las operaciones de plazo inferior a 12 meses, el Grupo puede escoger entre este método y el de periodificación lineal.

m) Provisiones para riesgos y cargas

• Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El Banco tiene registradas obligaciones con personal por diversos conceptos: obligaciones con jubilados, obligaciones con prejubilados y fondo de pensiones interno de aportación definida para empleados en activo al Banco.

El personal proveniente del anteriormente llamado Banc Agrícola i Comercial d'Andorra, S.A. jubilado con anterioridad al 22 de diciembre de 1995, goza de un sistema de pensiones de jubilación creado el año 1989, de prestación definida. Los empleados incorporados después del 1 de mayo de 1995, a excepción de determinados colectivos con un sistema de aportación definida, no gozan de ningún sistema de pensiones de jubilación.

En ejercicios anteriores, el Banco firmó con varios empleados acuerdos de prejubilación individuales.

Para los pactos expresos realizados con personal jubilado, el Banco está obligado a efectuar retribuciones complementarias. Para las obligaciones contraídas al 31 de diciembre de 2014 se ha constituido un fondo por importe de 620 miles de euros (755 miles de euros en 2013). Asimismo, para el personal prejubilado se ha constituido al 31 de diciembre de 2014 un fondo interno por un importe de 222 miles de euros (433 miles de euros en 2013) que coincide con el importe de las obligaciones devengadas a dicha fecha.

5. Estados financieros Grupo Andbank

Las variables actuariales y otras hipótesis utilizadas en la valoración a 31 de diciembre de 2014 y 2013 para el personal jubilado y prejubilado, son las siguientes:

	Jubilados	Prejubilados
Tablas de supervivencia	GRMF-95	GRMF-95
Tasa nominal de actualización	3,5%	3,5%
Tasa nominal de crecimiento salarial	-	1,6%
Tasa anual de crecimiento de las pensiones	1,6%	-
Edad de jubilación	-	65

El importe de las dotaciones al fondo de pensiones interno del personal en activo del ejercicio 2014 estableció en un 1,5% de revalorización respecto las aportaciones del año 2013, y una tasa de interés del 1,5% en el año 2014 para los empleados que mantienen el fondo dentro del Balance de Situación (ver nota 9).

Respecto al personal en activo afecto al plan de pensiones, los empleados que lo soliciten pueden movilizar su fondo de pensiones a planes de inversión gestionados por el Banco fuera del balance de situación (ver nota 9). A 31 de diciembre de 2014 los saldos gestionados fuera de balance ascendían a 1.035 miles de euros (1.038 miles de euros en 2013), mientras que los fondos internos estaban registrados en el epígrafe "Fondo de provisiones para riesgos y cargas", por importe de 6.002 miles de euros (5.629 miles de euros en 2013).

• Otras provisiones

Este epígrafe de Balance incluye el registro derivado de la valoración de todos los derivados de negociación, contratados en mercados no reglamentados, de los que el Banco es contrapartida (ver nota 3.j).

n) Impuesto sobre sociedades

Con fecha 1 de diciembre de 2011 el Consejo General del Principado de Andorra, aprobó la Ley 17/2011, de 1 de diciembre, de modificación de la Ley 95/2010, de 29 de diciembre, del Impuesto sobre sociedades, (publicado en el BOPA número 80, con fecha 28 de diciembre de 2011). Esta Ley entró en vigor el día siguiente de su publicación en el Boletín Oficial del Principado de Andorra y se aplica a los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012. El Banco está sujeto a un tipo de gravamen del 10%.

Con fecha 13 de junio de 2012 el Gobierno de Andorra aprobó el Reglamento que regula la Ley 95/2010, de 29 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades o de la Ley 96/2010, de 29 de diciembre, del Impuesto sobre la renta de las actividades económicas para su aplicación desarrolla las obligaciones formales que deben cumplir los obligados tributarios de estos tributos, así como el sistema de gestión, de liquidación y de control de los Impuestos mencionados.

El pago a cuenta se determinará aplicando el 50% sobre la cuota de liquidación del ejercicio anterior.

La base de tributación se establece por el método de determinación directa y se calcula corrigiendo el resultado contable, determinado de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad del Sector Financiero, con la aplicación de los principios y los criterios de calificación, valoración e imputación temporal recogidos en los preceptos de la Ley del Impuesto sobre Sociedades que dan lugar a la práctica de ajustes extracontables. El gasto por impuesto sobre sociedades representa la suma del gasto por impuesto sobre los beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

Los ajustes extracontables, positivos o negativos, desde un punto de vista fiscal, pueden ser permanentes o temporales según reviertan o no en períodos impositivos posteriores.

El gasto por el impuesto de sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, y minorado por las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias

temporales, los créditos por pérdidas a compensar y los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación incluyen, en su caso, en las correspondientes partidas del balance de situación, clasificados en función del plazo según el periodo de revisión o realización previsto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases de tributación negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicables fiscalmente. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda al tipo de gravamen al que se espera recuperarlos y liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales, bases de tributación negativas y deducciones pendientes de compensar, sólo se reconocen en el supuesto de que se considere probable que la Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlas efectivas.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con el objetivo de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Dicho gasto se encuentra dentro del epígrafe de "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por el importe devengado durante el ejercicio, y el balance, en el capítulo "Otros pasivos", por el importe pendiente de liquidar a través de esta sociedad, y en "Otros activos", por el importe de las retenciones y pagos a cuenta.

o) Impuesto indirecto sobre las entregas de bienes, las prestaciones de servicios y las importaciones

El Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 21 de junio de 2012, aprobó la ley del Impuesto General Indirecto (IGI) que entró en vigor el 1 de enero de 2013. El impuesto general indirecto grava las entregas de bienes, las prestaciones de servicios y las importaciones realizadas en el territorio Andorrano por empresarios o profesionales a título oneroso con carácter habitual u ocasional en el desarrollo de su actividad económica, con independencia de la finalidad o los resultados perseguidos en la actividad económica o en cada operación en particular e incluso de la condición del importador.

El tipo de gravamen general es de un 4,5%, el reducido del 1% y el incrementado es de un 9,5% que se aplica a las prestaciones de servicios bancarios y financieros.

La disposición adicional quinta a la Ley 11/2012, del Impuesto General Indirecto (IGI), aprobada por la Ley 10/2014 del 3 de junio de modificación de la Ley 11/2012, establece un régimen especial del sector financiero al que deben acogerse las entidades bancarias y las entidades financieras -no bancarias- de crédito especializado que realicen actividades sujetas al tipo de gravamen incrementado previsto en el artículo 60 de la Ley. Este régimen especial entró en vigor el 1 de julio de 2014.

El período de liquidación depende del importe neto de la cifra anual de negocios para el conjunto de actividades llevadas a cabo por el obligado tributario del año inmediatamente anterior, éste puede ser semestral, trimestral o mensual. Los obligados tributarios deben determinar en cada período de liquidación la deuda tributaria, aminorando el impuesto general indirecto repercutible en el período, por las cuotas del Impuesto General Indirecto soportado que tengan el carácter de deducible. Con la entrada en vigor de la ley 11/2012 del 21 de junio del impuesto general indirecto y posteriores modificaciones, queda derogada la ley del impuesto indirecto sobre la prestación de servicios bancarios y servicios financieros del 14 de mayo de 2002.

p) Impuesto sobre la renta de los no residentes fiscales

De acuerdo con la Ley 94/2010, de 29 de diciembre, del impuesto sobre la renta de los no residentes fiscales (en adelante la Ley 94/2010) que grava la renta obtenida en Andorra por personas y entidades consideradas por la ley como no residentes a efectos fiscales, las sociedades del Grupo Andbank con residencia fiscal en Andorra son sujeto obligado de retención y ha aplicado a los proveedores de servicios no residentes en Andorra una retención del 10% desde el 1 de abril de 2011, fecha de entrada en aplicación de esta ley. En fecha 1 de diciembre de 2011, el Consejo General del Principado de Andorra aprobó la Ley 18/2011, de 1 de diciembre, de modificación de la Ley 94/2010, que se aplica desde el 1 de enero de 2012.

Estos se encuentran incluidos dentro del epígrafe de "Tributos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por el importe devengado durante el ejercicio, y el balance, en el capítulo "Otros pasivos", por el importe pendiente de liquidar a través de esta Sociedad.

5. Estados financieros Grupo Andbank

q) Cuentas de orden

Los valores y títulos en custodia, de terceros o propios, se valoran, siempre que sea posible, a precios de mercado. Si no existen precios de mercado disponibles, el Banco aplica la siguiente jerarquía para determinar el valor de mercado de los valores y títulos:

- Precio informado por el emisor del título;
- Técnicas de valoración generalmente aceptadas. Entre las diferentes metodologías de valoración las más utilizadas son los modelos de descuento de flujos, Black Scholes, Cos Ross Rubinstein, Simulación Montecarlo, Hull & White, Libor Market Model o variaciones sobre estos modelos.

Para realizar la valoración de los diferentes valores y títulos, se utilizan inputs observables del mercado, o bien en caso de que no sean observables son estimados en base a la información proporcionada por los mercados no organizados o Over The Counter (OTC), o según métodos internos de interpolación en base inputs observables en los mercados organizados;

- O bien, en caso de que no sea posible aplicar ninguna de las dos valoraciones anteriormente citadas, se valora a precio de coste.

4. Vencimiento residual de activos y pasivos

El desglose por vencimientos de las inversiones crediticias brutas, de los saldos acreedores y los saldos en Bancos y entidades de crédito brutos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros

	2014							Total
	Vencido	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
INAF	-	-	-	-	-	-	210	210
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	-	-	-	80	-	-	1.269.869	1.269.949
Préstamos y créditos a clientes	53.375	48.896	101.267	388.187	462.243	751.130	-	1.805.098
Descubiertos en cuentas de clientes	57.646	-	-	-	-	-	31.227	88.873
Cartera de efectos de clientes	65	1.357	685	601	2.684	126	-	5.518

Miles de euros

	2013							Total
	Vencido	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
INAF	-	-	-	-	-	-	210	210
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	-	402.764	-	177.161	-	-	32	579.957
Préstamos y créditos a clientes	5.322	67.177	85.551	344.185	304.882	822.703	2.722	1.632.542
Descubiertos en cuentas de clientes	46.309	-	-	-	-	-	81.703	128.009
Cartera de efectos de clientes	-	2.994	601	1.111	2.578	-	-	7.284

A continuación se desglosa la subpartida del capítulo Obligaciones y otros títulos de renta fija del activo del Balance de Situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en función de los vencimientos residuales:

Miles de euros

2014								
Vencido	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total	
Obligaciones y otros títulos de Renta Fija	5.038	27.452	112.581	107.551	464.665	401.639	-	1.118.926

Miles de euros

2013								
Vencido	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total	
Obligaciones y otros títulos de Renta Fija	105.618	15.165	5.970	162.093	410.338	366.859	73.033	1.139.076

Los vencimientos de los depósitos del INAF y de los saldos acreedores a 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Miles de euros

2014								
Vencido	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total	
INAF	-	-	-	3.227	-	-	985	4.212
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	-	-	-	-	100	-	426.395	426.495
Depósitos de clientes	269.630	329.712	521.950	336.879	16.905	15.705	2.184.794	3.675.575
Deudas representadas por títulos	-	-	-	-	29.167	36.342	-	65.509

Miles de euros

2013								
Vencido	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total	
INAF	-	1.848	-	210	-	-	-	2.058
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	-	236.413	148.071	44.064	60.000	153.006	-	641.554
Depósitos de clientes	-	1.002.114	91.643	456.692	8.465	7.779	1.124.034	2.690.727
Deudas representadas por títulos	-	3.770	18.859	2.248	14.610	41.771	-	81.258

5. Estados financieros Grupo Andbank

El detalle por divisa de las inversiones crediticias brutas, de los saldos acreedores y la Cartera de valores bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros			
2014			
	Euros	Resto de divisas	Total
INAF	210	-	210
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	727.642	542.307	1.269.949
Préstamos y créditos	1.585.486	219.612	1.805.098
Descubiertos en cuentas de clientes	66.227	22.646	88.873
Cartera de efectos de clientes	5.514	4	5.518
Cartera de valores	734.053	445.684	1.179.737

Miles de euros			
2013			
	Euros	Resto de divisas	Total
INAF	210	-	210
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	235.927	344.030	579.957
Préstamos y créditos	1.495.479	137.063	1.632.542
Descubiertos en cuentas de clientes	99.232	28.777	128.009
Cartera de efectos de clientes	7.282	2	7.284
Cartera de valores	970.704	199.887	1.170.649

Respecto a los depósitos del INAF y de los saldos acreedores de los Balances de Situación consolidados adjuntos, el detalle por divisa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros			
2014			
	Euros	Resto de divisas	Total
INAF	4.209	3	4.212
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	297.431	129.064	426.495
Depósitos de clientes	2.498.104	1.177.471	3.675.575
Deudas representadas por títulos	57.286	8.223	65.509

Miles de euros			
2013			
	Euros	Resto de divisas	Total
INAF	2.058	-	2.058
Bancos y entidades de crédito y otros intermediarios financieros	417.710	223.844	641.554
Depósitos de clientes	1.972.757	717.970	2.690.727
Deudas representadas por títulos	81.258	-	81.258

El desglose por vencimientos del apartado "Deudas representadas por títulos" el cual incluye las emisiones de títulos de renta fija realizadas por Andorra Capital Agrícola Reig, B.V. al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Miles de euros

	2014				Total
	Vencido	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
Deudas representadas por títulos emitidos durante el 2013	-	5.257	7.200	-	12.457
Deudas representadas por títulos emitidos durante el 2014	-	23.910	29.142	-	53.052

5. Intermediarios financieros a la vista y bancos y entidades de crédito

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa de la siguiente forma:

Miles de euros

	2014	2013
Cuentas Corrientes		
Bancos y entidades de crédito	1.048.923	534.529
Otros intermediarios financieros	1	762
	1.048.924	535.291
Depósitos a plazo		
Bancos y entidades de crédito	221.025	44.666
Otros intermediarios financieros	-	-
	221.025	44.666
Menos, fondos de provisión para insolvencias	(1.020)	(1.527)
	1.268.929	578.430

5. Estados financieros Grupo Andbank

El movimiento del fondo de provisión para insolvencias durante el ejercicio 2014 y 2013 se detalla como sigue:

Miles de euros			
2014			
	Riesgos específicos	Riesgos genéricos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	425	425
Dotaciones	-	1.102	1.102
Aplicaciones	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	1.527	1.527
Dotaciones	-	-	-
Aplicaciones	-	-	-
Recuperaciones	-	(507)	(507)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	1.020	1.020

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, en los epígrafes de Intermediarios financieros a la vista y Bancos y entidades de crédito no hay partidas vencidas ni dudosas.

6. Inversiones crediticias

El detalle de este capítulo de los Balances de Situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, por situación del crédito y tipo de garantía, es el siguiente:

Miles de euros				
2014				
Situación del crédito	Normal	Vencido	Dudoso	Total
Préstamos y créditos a clientes	1.793.682	2.351	9.065	1.805.098
Descubiertos en cuentas de clientes	28.462	1.641	58.770	88.873
Cartera de efectos de clientes	5.518	-	-	5.518

Miles de euros				
2013				
Situación del crédito	Normal	Vencido	Dudoso	Total
Préstamos y créditos a clientes	1.608.139	2.450	21.953	1.632.542
Descubiertos en cuentas de clientes	80.306	1.176	46.527	128.009
Cartera de efectos de clientes	7.278	-	6	7.284

Miles de euros

Tipo de garantía	2014				
	Hipotecaria	Dineraria	Valores	Garantía personal y otros	Total
Préstamos y créditos a clientes	762.784	230.092	482.638	329.584	1.805.098
Descubiertos en cuentas de clientes	38.189	-	18.270	32.414	88.873
Cartera de efectos de clientes	-	-	-	5.518	5.518

Miles de euros

Tipo de garantía	2013				
	Hipotecaria	Dineraria	Valores	Garantía personal y otros	Total
Préstamos y créditos a clientes	880.306	23.862	393.336	335.038	1.632.542
Descubiertos en cuentas de clientes	42.658	-	58.704	26.647	128.009
Cartera de efectos de clientes	-	-	-	7.284	7.284

En el epígrafe de Descubiertos en cuentas de clientes a 31 de diciembre de 2014 se incluyen los créditos en que se han iniciado acciones judiciales por un importe de 57.760 miles de euros (46.327 miles de euros en 2013), de los cuales un importe de 38.189 miles de euros están cubiertos con garantía (30.863 miles de euros en 2013).

El movimiento durante el ejercicio 2014 y 2013 de la provisión para insolvencias ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Riesgos Específicos	Riesgos Genéricos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2012	27.957	4.267	32.224
Dotaciones	13.207	434	13.641
Recuperaciones	-	-	-
Utilizaciones	(4.836)	(887)	(5.723)
Otros	32	-	32
Saldo a 31 de diciembre de 2013	36.360	3.814	40.174
Dotaciones	9.214	-	9.214
Recuperaciones	-	(32)	(32)
Utilizaciones	(8.189)	-	(8.189)
Otros	1.769	2.753	4.522
Saldo a 31 de diciembre de 2014	39.154	6.535	45.689

5. Estados financieros Grupo Andbank

La dotación del ejercicio 2014 incluye el efecto derivado de la actualización de las garantías hipotecarias mencionada en la Nota 3.d, por importe de 1.362 miles de euros (2.193 miles de euros en 2013).

A continuación se detallan las inversiones crediticias con entidades del sector público a 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuales corresponden en su totalidad a préstamos y créditos:

	Miles de euros	
	2014	2013
Administraciones centrales	54.836	44.288
Administraciones locales	26.553	27.811
	81.389	72.099

7. Cartera de valores

a) Obligaciones y otros títulos de renta fija

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deuda pública del Principado de Andorra (ver nota 21 y 22)	73.132	55.506
Deuda pública de países de la O.C.D.E.	698.822	466.377
Otras obligaciones y títulos negociables de renta fija	346.972	617.193
	1.118.926	1.139.076

El 31 de diciembre de 2013, dentro de este epígrafe, se incluían también productos en cartera por un valor nominal de 96.424 miles de euros sobre los que el Banco firmó un acuerdo en diciembre del ejercicio 2013 para su liquidación y los cuales fueron liquidados durante el primer trimestre del ejercicio 2014.

b) Participaciones en empresas del Grupo

El detalle de las Participaciones en empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros						
	2014						
	Domicilio	% Participación Directa	Capital	Resultado del ejercicio	Dividendo del ejercicio	Total Fondos Propios	Valor patrimonial neto de la participación
Clau d'Or, S.L. (Inmobiliaria) (*)	Andorra	100%	30	(24)	-	8	30
Mon Immobiliari, S.L.U. (Inmobiliaria) (*)	Andorra	100%	30	(4)	-	15	8
Participaciones en empresas del grupo consolidadas por puesta en equivalencia (véase nota 2)			-	-	-	-	4.303
Otras participaciones			-	-	-	-	50
							4.391

(*) Datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2013

Milers d'euros

2013							
	Domicilio	% Participación Directa	Capital	Resultado del ejercicio	Dividendo del ejercicio	Total Fondos Propios	Valor patrimonial neto de la participación
Clau d'Or, S.L. (Inmobiliaria)	Andorra	100%	30	-	-	30	30
Mon Immobiliari, S.L.U. (Inmobiliaria)	Andorra	100%	30	-	-	27	8
Participaciones en empresas del grupo consolidadas por puesta en equivalencia (véase nota 2)			-	-	-	-	2.181
Otras participaciones			-	-	-	-	88
							4.420

El detalle de las Participaciones en empresas del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros

2014					
	% Participación	Capital	Valor patrimonial neto de la participación	Total fondos propios	Dividendos en 2014
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA (aseguradora)	100%	2.404	3.304	3.304	500

Miles de euros

2013					
	% Participación	Capital	Valor patrimonial neto de la participación	Total fondos propios	Dividendos en 2014
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA (aseguradora)	100%	2.404	3.336	3.336	1.000

5. Estados financieros Grupo Andbank

c) Otras participaciones

El capítulo de Otras participaciones recoge las inversiones en acciones de sociedades en las que no se posee mayoría del capital ni poder de decisión.

Las participaciones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Miles de euros

2014								
Denominación social y actividad	Domicilio	Participación Directa	Capital suscrito	Total Fondos Propios	Beneficio del ejercicio	Dividendos de del ejercicio	Coste	Fondos fluctuación de valores
Serveis i mitjans de pagament XXI, SA(*)	Andorra	20%	60	183	(53)	-	12	3
Túnel d'Envalira, SA (Infraestructuras)	Andorra	10%	8.400	13.939	359	-	840	55
S.E.M.T.E.E. (Ocio y salud)	Andorra	12%	29.403	44.103	(1.806)	-	3.929	-
							4.781	58

(*) Datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2013

Miles de euros

2013								
Denominación social y actividad	Domicilio	Participación Directa	Capital suscrito	Total Fondos Propios	Beneficio del ejercicio	Dividendos de del ejercicio	Coste	Fondos fluctuación de valores
Serveis i mitjans de pagament XXI, SA (*)	Andorra	20%	60	73	(14)	-	12	3
Túnel d'Envalira, SA (Infraestructuras)(*)	Andorra	10%	8.400	14.492	(55)	-	840	55
S.E.M.T.E.E. (Ocio y salud) (*)	Andorra	12%	29.403	49.530	904	-	3.929	-
							4.781	58

(*) Datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2012

d) Acciones y otros títulos de renta variable

Las acciones y otros títulos de renta variable recogen todas aquellas acciones y títulos, cotizados y no cotizados, asignados a la cartera de negociación, que representan participaciones en el capital de otras sociedades, en las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Banco.

e) Organismos de inversión

El detalle de las participaciones en organismos de inversión brutas desglosadas en función de las entidades que las gestionan a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Gestionados por:		
Entidades vinculadas al Grupo	40.012	9.603
Entidades no vinculadas al Grupo	5.405	6.491
	45.417	16.094

Dentro de los fondos de inversión gestionados por el Grupo incluyen a 31 de diciembre de 2014 los siguientes fondos de inversión: Alternative Investment Conservative-A, Alternative Investment Growth-A, Alternative Investment Private Equity-A, Alternative Andbank Short Term Class B, Halley Sicav-H Eur. Eq. a Cap, Halley Momentum Flex. All. Low Eur (I) y Halley Momentum Flex. Al. High Eur (I).

f) Valoración de la cartera

A continuación se detallan los títulos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 clasificados en las categorías de valoración descritas en la nota 3.f :

	Miles de euros	
	2014	2013
Cartera de negociación	412.624	244.460
Renta fija	371.676	235.694
Renta variable	377	448
Organismos de inversión	40.571	8.318
Cartera de inversión ordinaria:	213.231	281.118
Renta fija	202.557	267.512
Organismos de inversión	4.845	7.777
Renta variable	5.829	5.829
Cartera a vencimiento	544.693	635.870
Cartera de inversión permanente	9.189	9.201
	1.179.737	1.170.649

El valor de mercado o valor razonable a 31 de diciembre de 2014, de las carteras de inversión a vencimiento y ordinaria es de 561.639 y 266.443 miles de euros, respectivamente (661.242 y 273.477 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Del valor de mercado de la cartera a vencimiento 362.912 miles de euros corresponden a títulos cotizados y el resto, 198.727 miles de euros, corresponden a títulos valorados según modelo o no cotizados (ver nota 3.f). Del valor razonable de la cartera ordinaria, 200.939 miles de euros corresponden a títulos cotizados y el resto, 65.504 miles de euros, corresponden a títulos valorados según modelo o no cotizados.

El 3,31% del valor de mercado de los títulos de la cartera de negociación ha sido calculado en base a modelos hechos por un experto independiente y el resto mediante precios de cotización.

5. Estados financieros Grupo Andbank

g) Fondo de fluctuación de valores

A continuación se indica el movimiento del fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2012	12.072
Dotaciones cartera ordinaria	7.426
Dotaciones cartera de participaciones permanentes	-
Recuperaciones	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	19.318
Dotaciones cartera ordinaria	-
Dotaciones cartera de participaciones permanentes	37
Recuperaciones	(11.714)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	7.641

h) Fondo de provisión para insolvencias

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2012	3.256
Dotaciones netas al fondo	648
Saldo a 31 de diciembre de 2013	3.904
Recuperaciones netas al fondo	(1.323)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	2.581

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el fondo de provisión para insolvencias corresponde exclusivamente a la provisión genérica correspondiente a la cartera de valores.

8. Activo inmovilizado

a) Movimiento de los activos materiales, inmateriales y gastos amortizables

El movimiento de los Activos inmateriales y gastos amortizables durante los ejercicios 2014 y 2013 y de sus correspondientes fondos de amortización es el siguiente:

	Miles de euros				
	31/12/2013	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2014
Coste:					
Activos multipropiedad	557	48.619	(20)	-	49.156
Aplicaciones informáticas	41.211	7.320	(769)	4.262	52.024
Otros	13.415	7.720	(629)	(4.262)	16.244
Total	55.183	63.659	(1.418)	-	117.424
Fondo de amortización:					
Activos multipropiedad	(140)	(695)	-	-	(835)
Aplicaciones informáticas	(28.635)	(444)	(1.067)	-	(30.146)
Otros	(7.235)	(2.980)	(118)	-	(10.333)
Total FONDO DE AMORTIZACIÓN:	(36.010)	(4.119)	(1.185)	-	(41.314)
Total NETO	19.173	59.540	(2.603)	-	76.110

	Miles de euros				
	31/12/2012	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2013
Coste:					
Activos multipropiedad	537	20	-	-	557
Aplicaciones informáticas	34.220	913	-	6.078	41.211
Otros	12.725	6.768	-	(6.078)	13.415
Total	47.482	7.701	-	-	55.183
Fondo de amortización:					
Activos multipropiedad	(130)	(10)	-	-	(140)
Aplicaciones informáticas	(26.220)	(2.415)	-	-	(28.635)
Otros	(6.971)	(264)	-	-	(7.235)
Total FONDO DE AMORTIZACIÓN:	(33.321)	(2.689)	-	-	(36.010)
Total NETO	14.161	5.012	-	-	19.173

Las altas de activos inmateriales durante 2014 corresponden mayoritariamente a la incorporación de la cartera de clientes provenientes del negocio retail de Banco Inversis, S.A. por importe 42.798 miles de euros.

5. Estados financieros Grupo Andbank

El movimiento de los Activos materiales durante los ejercicios 2014 y 2013, y de sus correspondientes fondos de amortización es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/2013	Altas	Bajas	Trasposos	Revaloraciones	31/12/2014
Coste:						
AFECTOS A LA EXPLOTACIÓN:						
Terrenos	47.714	-	-	(2.355)	-	45.359
Inmuebles	44.533	-	-	(734)	-	43.798
Mobiliario	5.907	878	-	323	-	7.108
Instalaciones	31.348	2.825	-	5.173	-	39.346
Equipo de procesamiento de datos	25.718	1.793	-	-	-	27.511
Vehículos	1.532	645	-	(245)	-	1.932
Inmovilizado en curso	2.967	1.493	-	(3.389)	-	1.071
Subtotal	159.719	7.634	-	(1.227)	-	166.125
AJENO A LA EXPLOTACIÓN:						
Inmuebles	61.085	30.139	(7.285)	-	-	83.940
Terrenos	10.641	-	-	-	-	10.641
Instalaciones	4.304	-	-	-	-	4.304
Equipos informáticos	92	-	-	-	-	92
Mobiliario	35	6	-	-	-	41
Vehículos	1	304	-	-	-	305
Subtotal	76.158	30.449	(7.285)	-	-	99.323
Total ACTIVOS MATERIALES:	235.877	38.082	(7.285)	(1.227)	-	265.448
Fondo de amortización:						
AFECTOS A LA EXPLOTACIÓN:						
Inmuebles	(16.757)	(1.785)	-	(7.194)	-	(25.737)
Mobiliario	(5.283)	(292)	-	(1.297)	-	(6.871)
Instalaciones	(23.291)	(1.969)	-	(1.546)	-	(26.806)
Equipo de procesamiento de datos	(22.010)	(698)	-	-	-	(22.708)
Vehículos	(632)	(146)	-	245	-	(532)
Subtotal	(67.973)	(4.889)	-	(9.791)	-	(82.654)
Fondo de amortización:						
AJENO A LA EXPLOTACIÓN:						
Inmuebles	(7.524)	(2.254)	-	176	-	(9.602)
Instalaciones	(4.257)	(14)	-	-	-	(4.272)
Equipos informáticos	(92)	-	-	-	-	(92)
Mobiliario	(32)	-	-	-	-	(32)
Vehículos	-	(12)	-	-	-	(12)
Subtotal	(11.905)	(2.281)	-	176	-	(14.010)
Total FONDO DE AMORTIZACIÓN:	(79.878)	(7.170)	-	(9.616)	-	(96.664)
Fondo de provisión para la depreciación	(8.656)	(4.214)	611	10.843	(737)	(2.153)
Total ACTIVOS MATERIALES NETOS	147.343	26.698	(6.673)	-	(737)	166.631

Miles de euros

	31/12/2012	Altas	Bajas	Trasposos	Revaloraciones	31/12/2013
Coste:						
AFECTOS A LA EXPLOTACIÓN:						
Terrenos	47.714	-	-	-	-	47.714
Inmuebles	44.533	-	-	-	-	44.533
Mobiliario	5.581	326	-	-	-	5.907
Instalaciones	30.270	1.078	-	-	-	31.348
Equipo de procesamiento de datos	24.257	1.383	-	78	-	25.718
Vehículos	1.462	153	(83)	-	-	1.532
Inmovilizado en curso	1.547	1.498	-	(78)	-	2.967
Subtotal	155.364	4.438	(83)	-	-	159.719
AJENO A LA EXPLOTACIÓN:						
Inmuebles	44.776	18.694	(2.502)	117	-	61.085
Terrenos	10.641	-	-	-	-	10.641
Instalaciones	4.304	-	-	-	-	4.304
Equipos informáticos	92	-	-	-	-	92
Mobiliario	35	-	-	-	-	35
Vehículos	11	7	(17)	-	-	1
Subtotal	59.859	18.701	(2.519)	117	-	76.158
Total ACTIVOS MATERIALES:	215.223	23.139	(2.602)	117	-	235.877
Fondo de amortización:						
AFECTOS A LA EXPLOTACIÓN:						
Inmuebles	(14.872)	(1.885)	-	-	-	(16.757)
Mobiliario	(5.080)	(203)	-	-	-	(5.283)
Instalaciones	(21.613)	(1.369)	-	(309)	-	(23.291)
Equipo de procesamiento de datos	(21.099)	(913)	-	2	-	(22.010)
Vehículos	(471)	(161)	-	-	-	(632)
Subtotal	(63.135)	(4.531)	-	(307)	-	(67.973)
Fondo de amortización:						
AJENO A LA EXPLOTACIÓN:						
Inmuebles	(4.531)	(271)	-	(2.722)	-	(7.524)
Instalaciones	(4.241)	(16)	-	-	-	(4.257)
Equipos informáticos	(92)	-	-	-	-	(92)
Mobiliario	(32)	-	-	-	-	(32)
Subtotal	(8.896)	(287)	-	(2.722)	-	(11.905)
Total FONDO DE AMORTIZACIÓN:	(72.031)	(4.818)	-	(3.029)	-	(79.878)
Fondo de provisión para la depreciación	(9.511)	(2.301)	247	2.912	-	(8.656)
Total ACTIVOS MATERIALES NETOS	133.681	16.020	(2.358)	-	-	147.343

5. Estados financieros Grupo Andbank

Las altas registradas durante 2014 afectos a la explotación en relación a Inmovilizado en curso corresponden a obras que se están llevando a cabo para la mejora del inmovilizado afecto a la explotación.

Las altas registradas durante 2014 de inmovilizado ajeno a la explotación corresponden a la incorporación de activos adjudicados.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio generados en relación a la adquisición del negocio retail de Banco Inversis S.A. por parte del Banco (ver nota 2 d) es como sigue:

Miles de euros

Contraprestación entregada	
Efectivo pagado	179.800
Valor asignable razonable de activos netos adquiridos	89.959
Fondo de Comercio (nota 8b)	89.841

Para la identificación de los elementos patrimoniales transmitidos se ha tomado como balance de referencia el que figura en el Proyecto Común de Escisión Parcial de Banco Inversis, S.A. a favor de Andbank España, S.A.U.. Dicho balance es de fecha 31 de octubre de 2013.

La incorporación efectiva de todos los elementos patrimoniales y humanos, así como de los derechos y obligaciones, que integran, como unidad económica, la actividad de banca minorista o retail de la sociedad escindida a favor de Andbank España, S.A.U., se ha producido con fecha 28 de noviembre de 2014.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han capitalizado intereses o diferencias de cambio correspondientes al activo inmovilizado.

Tomando como fecha el 30 de noviembre de 2008 y con la autorización expresa del INAF de fecha 9 de diciembre de 2008, el Banco procedió a la actualización del valor en libros de los inmuebles donde se encuentra su Sede Social y la red de oficinas (ver notas 3.h y 11). Cada dos años se comprueba, mediante una tasación hecha por un experto independiente, que el valor de mercado de dichos bienes se sitúa por encima de su valor en libros, procediendo a hacer las dotaciones necesarias en los casos donde no es así. Al 31 de diciembre de 2014 el banco actualizó el valor en libros de los inmuebles afectos a la explotación registrándose un fondo de provisión por deterioro de 737 miles de euros contra reservas de revalorización (ver nota 11.d).

b) Diferencias positivas de consolidación

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2012	33.664
Adquisiciones	1.052
Diferencias de cambio	196
Saldo a 31 de diciembre de 2013	34.912
Adquisiciones	93.405
Diferencias positivas de consolidación – Fondo de amortización	5.677
Diferencias de cambio	2.344
Saldo a 31 de diciembre de 2014	136.338

La adquisición de Quest Capital Advisers Agencia de Valores, S.A. el día 17 de diciembre de 2009 generó un fondo de comercio de consolidación de 13.556 miles de euros, de estos 7.482 fueron activados durante el ejercicio 2010 en reconocimiento de los pagos aplazados de la operación de adquisición, registrados estos últimos en el apartado "Otros Pasivos" del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2014.

Por otra parte la adquisición de Columbus de México, S.A.C.V. el día 11 de abril de 2008 generó un fondo de comercio de consolidación de 3.572 miles de euros.

Asimismo, la adquisición de Andbanc Monaco, S.A.M. el día 30 de junio de 2011 y LLA Participações, Ltda el 25 de octubre de 2011 generaron unos fondos de comercio de consolidación de 11.347 y 10.482 miles de euros respectivamente (ver nota 2 y 3g).

La adquisición de Medipatrimonia Invest, S.L. y de Andbank Wealth Management SGIC, S.A.U. (anteriormente Medivalor AV Agencia de Valores, S.A.U.) por parte de Andbank Luxemburgo, S.A. generó un fondo de comercio de consolidación de 1.052 miles de euros (ver nota 2.d).

La adquisición de la rama de actividad del negocio retail de Banco Inversis, S.A. por parte de Andbank España, S.A. y la adquisición de la cartera Swiss Asset Advisors por parte de Andbanc Advisory LLC han generado un fondo de comercio de consolidación de 89.841 y 1.676 miles de euros, respectivamente.

9. Fondo de provisiones para riesgos y cargas

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento del fondo para pensiones y obligaciones similares durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Jubilaciones	Prejubilaciones	Fondo de pensiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2012	808	646	5.247	6.701
Dotación del ejercicio con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	2	6	599	607
Pagos efectuados a pensionistas y rescates del ejercicio	(76)	(189)	(552)	(817)
Otros movimientos	20	(30)	335	325
Saldo a 31 de diciembre de 2013	754	433	5.629	6.816
Dotación del ejercicio con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	2	6	599	607
Pagos efectuados a pensionistas y rescates del ejercicio	(67)	(158)	(526)	(751)
Otros movimientos	(69)	(59)	300	172
Saldo a 31 de diciembre de 2014	620	222	6.002	6.844

La dotación al Fondo de pensiones está registrada dentro del epígrafe "Otros gastos de personal" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Esta dotación incluye, al ejercicio 2014 y 2013, 72 miles de euros en concepto de carga financiera. La línea "Otros movimientos" incluye la incorporación del fondo de pensiones de Andbanc Monaco, S.A.M. que es de aportación definida.

Los pagos efectuados a pensionistas y prejubilados durante el ejercicio 2014 se han registrado contra el fondo de provisión.

El saldo del fondo asignado a pensiones, que corresponde al personal activo, está cubierto con depósitos cedidos en el mercado interbancario.

En cuanto al personal en activo afecto al plan de pensiones de aportación definida, los empleados que lo soliciten pueden movilizar su fondo de pensiones a planes de inversión gestionados por el Banco fuera del Balance de Situación (ver nota 9). A 31 de diciembre de 2014 los saldos gestionados fuera de balance eran de 1.035 miles de euros, mientras que los fondos internos estaban registrados en el epígrafe "Fondo de provisiones para riesgos y cargas", por importe de 5.694 miles de euros.

5. Estados financieros Grupo Andbank

b) Otras provisiones

El movimiento de estas provisiones tiene su origen, principalmente, en las dotaciones efectuadas en los ejercicios 2014 y 2013 para cubrir la corrección valorativa de determinadas opciones emitidas.

El movimiento de otras provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	31/12/13	Recuperaciones	Dotaciones	Utilizaciones	31/12/14
Otras provisiones	4.897	(1.802)	2.959	-	6.054
Totales	4.897	(1.802)	2.959	-	6.054

Miles de euros

	31/12/12	Recuperaciones	Dotaciones	Utilizaciones	31/12/13
Otras provisiones	3.184	541	1.772	-	4.897
Totales	3.184	541	1.772	-	4.897

10. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio correspondiente el ejercicio 2014 de Andorra Banc Agrícola Reig, S.A., que el Consejo de Administración presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es el siguiente:

Miles de euros

	2014
A reserva legal	-
A reserva voluntaria	30.710
Dividendo a cuenta	-
Dividendo	27.860
Totales	58.570

Dentro del importe destinado a reserva voluntaria, 913 miles de euros corresponden a la dotación anual de la reserva indisponible por diferencias positivas de consolidación (ver nota 3.g).

Durante el ejercicio 2014, el Banco no ha distribuido dividendos por anticipado del resultado del ejercicio 2014.

La distribución del resultado de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, aprobado por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2014 fue la siguiente:

Miles de euros

	2013
A reserva legal	156
A reserva voluntaria	33.896
Dividendo a cuenta	18.044
Dividendo complementario	9.816
Totales	61.912

11. Movimiento de los fondos propios y fondos para riesgos generales

El movimiento de los fondos propios del Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido lo siguiente:

	Capital social	Reserva legal	Reserva en garantía	Prima de emisión	Reservas de Revaloración	Reservas voluntarias	Diferencias de Conversión	Reservas de consolidación	Dividendo a cuenta	Dividendo compl.	Aj. consol. sin efecto en Patrimonio	Resultado
Saldo a 31 de diciembre de 2012	78.061	15.612	20.900	69.999	61.912	149.322	18	12.363	(18.499)	-	-	56.581
Distribución de resultados												
del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	15.934	-	-	18.499	18.691	-	(53.124)
Ajustes Consolidación	-	-	-	-	-	-	1	417	-	-	3.039	(3.457)
Otros (Nota 3f)	-	-	-	-	-	7.148	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actualización Rvas. Gtia.	-	-	3.125	-	-	(3.125)	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.080
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.044)	-	-	-
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	781	-	-	3.442	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	78.842	15.612	24.025	73.441	61.912	169.279	19	12.780	(18.044)	-	-	64.080
Distribución de resultados												
del ejercicio 2013	-	156	-	-	-	33.896	-	-	18.044	9.816	-	(61.912)
Ajustes Consolidación	-	-	-	-	-	-	(146)	4.749	-	-	(7.435)	(2.832)
Otros (Nota 3f)	-	-	-	-	-	664	-	-	-	-	-	664
Revaloración inmuebles (nota 8)	-	-	-	-	(737)	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actualización Rvas. Gtia.	-	-	(1.948)	-	-	1.948	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.269
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2014	78.842	15.768	22.077	73.441	61.175	205.787	(127)	17.529	-	-	-	64.269

a) Capital social

Con fecha 7 de noviembre de 2013 el Banco procedió a llevar una ampliación de capital por importe de 781 miles de euros quedando un capital social al 31 de diciembre de 2013 de 78.842 miles de euros mediante la anulación de la serie actual de 1.751.825 acciones la simultánea sustitución de las mismas por 1.751.825 nuevas acciones y la emisión de otras 17.518 nuevas acciones. Estas acciones tienen un valor nominal de 44,56 y una prima de emisión conjunta de 3.442 miles de euros.

Dicha ampliación de capital fue totalmente suscrita y desembolsada por determinados directivos del Banco.

b) Reserva legal y reservas voluntarias

De acuerdo con la legislación mercantil Andorrana los Bancos deben dotar un 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva legal en 31 de diciembre de 2013, está totalmente constituida.

5. Estados financieros Grupo Andbank

Dentro de las reservas voluntarias se incluye un importe de 916 miles de euros como reservas no disponibles en relación a la adquisición de los fondos monetarios.

Dentro de las reservas voluntarias, incluye 18.035 miles de euros en concepto de reservas de diferencias de primera consolidación que no son de libre disposición.

Considerando lo anterior, el 93,21% de las reservas voluntarias y la prima de emisión del Banco a 31 de diciembre de 2014 son de libre disposición (ver nota 3.f).

c) Reservas en garantía

Este apartado incluye las reservas en garantía de depósitos y otras obligaciones operacionales a mantener depositadas en el INAF por las entidades encuadradas en el sistema financiero.

En cumplimiento de la "Ley 01/2011, de 2 de febrero, de creación de un sistema de garantía de depósitos para las entidades bancarias", el 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe del epígrafe "Reservas garantía" asciende a 22.077 miles de euros y 24.025 miles de euros, respectivamente.

d) Reservas de revalorización

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" corresponde a la actualización en libros del valor de mercado de determinados inmuebles del Banco (ver notas 3.h y 8).

Las Reservas de Revalorización tienen carácter indisponible hasta que el activo salga efectivamente del Grupo y/o el INAF autorice su disposición.

e) Reservas de consolidación

Las reservas de consolidación corresponden a las siguientes sociedades:

	Miles de euros	
	2014	2013
Andorra Gestió Agrícol Reig, SAU.	2.492	3.817
Andorra Assegurances Agrícol Reig, SA	1.741	1.649
Grup Nobilitas N.V.	1.910	1.920
Andbank Bahamas (Limited)	7.871	7.906
Savand, SAU.	-	226
Grup Andbank Luxembourg	(661)	(1.948)
Otros	4.176	(790)
Total	17.529	12.780

El movimiento de las reservas de consolidación durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2012	12.363
Distribución del resultado de 2012 a reservas	(558)
Dividendo complementario 2011	(3.181)
Otros ajustes de consolidación	4.156
Saldo a 31 de diciembre de 2013	12.780
Distribución del resultado de 2013 a reservas	3.376
Dividendo complementario 2012	(4.242)
Otros ajustes de consolidación	5.615
Saldo a 31 de diciembre de 2014	17.529

f) Resultados atribuibles al grupo

El detalle de los Resultados atribuidos al Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros

	2014	2013
Andorra Banc Agrícola Reig, SA	58.570	61.912
Sociedades consolidadas por integración global:	14.052	7.142
Andorra Gestió Agrícola Reig, SA	3.029	2.282
Andbank Bahamas (Limited)	6.027	6.666
Grup Nobilitas N.V.	(1.458)	101
Columbus de México, SA, CV	138	78
And Private Wealth, SA	(744)	(47)
Quest Capital Advisers	1.659	1.780
Andbank Wealth Management LLC	(1.912)	(1.750)
Ajustes de Consolidación Grup Nobilitas	(599)	40
Savand, SAU.	-	40
Grup Andbank Luxemburg	3.135	2.584
Andbank (Luxemburg) SA	905	1.929
Andbank Asset Management Luxembourg, SA	2.238	876
Ajustes de Consolidación Grup Andbank Lux	(8)	32
Grup Andbank España	(1.272)	(3.112)
Andbank España, SA	(1.545)	1.929
Andbank Wealth Mangament,SGIIC, SAU(*)	509	25
Mepatrimonia Invest, SL (*)	(248)	-
Ajustes de Consolidación Grup Andbank España	12	-
Andbank (Panamá), SA	3.513	932
APW Consultores Ltda.	(2.585)	(1.385)
Andbank Monaco, SAM	3.800	557
Otros	(137)	(1.523)
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	919	2.640
Andorra Assegurances Agrícola Reig, SA	919	2.640
Ajustes de consolidación	(9.272)	(7.615)
	64.269	64.080

(*)Estas sociedades durante el ejercicio 2013 formaban parte del Grupo Andbank Luxemburgo (véase nota 2)

5. Estados financieros Grupo Andbank

Fondo para riesgos generales

El movimiento del fondo para riesgos generales durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2012	4.193
Dotaciones al fondo	1.200
Recuperaciones netas al fondo	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	5.393
Dotaciones al fondo	3.100
Recuperaciones netas al fondo	-
Saldo a 31 de diciembre de 2014	8.493

12. Saldos en Euros y resto de divisas

La composición del activo y pasivo de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 entre Euros y otras monedas, es como sigue:

Miles de euros

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Euros	3.810.284	3.409.457	3.377.536	3.072.935
Resto de divisas	1.088.117	1.488.944	665.441	970.042
	4.898.401	4.898.401	4.042.977	4.042.977

13. Otras partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias

Adicionalmente, al 31 de diciembre 2014 y 2013 encontramos estas otras partidas significativas:

a) Otros activos

Miles de euros

	2014	2013
Operaciones en curso	9.695	5.897
Existencias	13	13
Opciones adquiridas	71.939	65.640
Administraciones Públicas	-	-
Impuestos	4.155	1.666
Otros Deudores Varios (ver nota 2.d)	50.133	239.589
	135.935	312.805

El epígrafe "Operaciones en curso" incluye los saldos pendientes de liquidar con las contrapartidas de mercado.

El epígrafe "Impuestos" incluye el pago a cuenta del Impuesto de Sociedades realizado durante el ejercicio 2014.

b) Otros pasivos

Miles de euros

	2014	2013
Operaciones en curso	19.554	24.029
Opciones emitidas	747	3.387
Administraciones Públicas	14.257	15.850
Títulos Tomados	33.530	19.318
Otros Acreedores Varios	64.346	39.620
	132.434	102.204

El importe de los títulos tomados por el Banco de su cartera custodiada y prestados a mercado se registran en los apartados "Otros pasivos - Títulos tomados" del pasivo del balance e "Inversiones crediticias - Préstamos y créditos a clientes" del activo del balance respectivamente.

La corrección valorativa de las opciones emitidas se realiza, en su caso, en el apartado "Provisiones para riesgos y cargas" (ver nota 9.b).

5. Estados financieros Grupo Andbank

14. Derivados financieros

En cuanto a las operaciones de futuros y derivados financieros, a continuación se presenta el desglose de los valores nominales por tipos de productos derivados que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, y se distingue entre operaciones de negociación y de cobertura y por mercado al que pertenecen:

Miles de euros

2014				
	Mercado	Cobertura	Negociación	Total
Compraventa no vencida de divisas	No reglamentado	2.383.362	-	2.383.362
Opciones	No reglamentado	441.146	265.076	706.222
Permutas financieras	No reglamentado	1.464.734	249.763	1.714.497
Otros acuerdos	No reglamentado	1.783.373	25.271	1.808.644
		6.072.615	540.110	6.612.725

Miles de euros

2013				
	Mercado	Cobertura	Negociación	Total
Compraventa no vencida de divisas	No reglamentado	1.716.465	-	1.716.465
Opciones	No reglamentado	290.141	14.118	304.259
Permutas financieras	No reglamentado	4.406.591	135.404	4.541.995
Otros acuerdos	No reglamentado	1.572.300	74.768	1.647.068
		7.985.497	224.290	8.209.787

Las operaciones de compraventa no vencidas de divisas son formalizadas en firme con la finalidad principal de cubrir en mercado las operaciones de clientes y en importes menos relevantes para cubrir riesgos de divisa patrimonial. La posición global de la entidad por divisas y plazos se controla y se cierra diariamente.

Las permutas financieras y opciones se contratan en firme con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés de operaciones con clientes. El banco controla regularmente el diferencial existente entre el nominal contratado y el importe de las operaciones a cubrir, considerándose este diferencial como permutas financieras de negociación.

Los otros acuerdos corresponden a operaciones en firme de cobertura a mercado de las operaciones formalizadas con clientes y operaciones de negociación que complementan las posiciones de la cartera de valores.

Los plazos de las operaciones de futuros y derivados financieros presentan el siguiente detalle:

Miles de euros

2014				
	Hasta un año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Compraventa no vencida de divisas	2.255.828	124.924	2.610	2.383.362
Opciones	339.932	346.213	20.077	706.222
Permutas financieras	545.780	1.059.599	109.118	1.714.497
Otros acuerdos	438.048	1.302.996	67.600	1.808.644
	3.579.588	2.833.732	199.405	6.612.725

Miles de euros

2013				
	Hasta un año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Compraventa no vencida de divisas	1.716.465	-	-	1.716.465
Opciones	56.497	75.243	172.519	304.259
Permutas financieras	1.858.936	2.384.177	298.882	4.541.995
Otros acuerdos	398.943	1.087.825	160.300	1.647.068
	4.030.841	3.547.245	631.701	8.209.787

5. Estados financieros Grupo Andbank

15. Situación fiscal: Impuesto sobre sociedades

Desde el ejercicio 2012, el Grupo tributa por el Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados de acuerdo con la legislación fiscal, están sujetos a un tipo de gravamen del 10% sobre la base de tributación. De la cuota de tributación pueden practicarse determinadas deducciones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento. Las sociedades extranjeras tributan de acuerdo con la legislación de cada país.

En opinión de los Administradores del Banco, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal vigente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base de tributación. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la cuota de liquidación que la Sociedad espera declarar una vez aprobados los presentes estados financieros, conjuntamente con un detalle de la liquidación prevista por la Sociedad:

Miles de euros

	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos (*)	68.161	73.496
Diferencias permanentes	1.605	(2.337)
con origen en el ejercicio	1.605	(2.337)
con origen en ejercicios anteriores	-	-
Base contable del impuesto	69.766	71.159
Diferencias temporales	2.407	13.705
con origen en el ejercicio	2.407	13.705
con origen en ejercicios anteriores	-	-
Base de tributación	72.173	84.864
Tipo de gravamen al 10%	7.217	8.486
Cuota de tributación	7.217	8.486
Deducciones y bonificaciones	(655)	(706)
Cuota de liquidación	6.562	7.780
Bonificación cuota de liquidación del 50%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(3.863)	(2.237)
Cuota diferencial	2.699	5.543

(*)Este importe corresponde a la suma de los resultados contables individuales de las sociedades del Grupo Andbank sujetos a la Ley del Impuesto de Sociedades de Andorra.

El gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo de ingresos y gastos antes del impuesto sobre beneficios más diferencias permanentes	72.173	84.864
Base contable por el 10%	7.217	8.486
Deducciones, bonificaciones y reducciones	(655)	(706)
	6.562	7.780

A continuación se presenta una reconciliación entre el resultado contable antes de impuestos y el gasto por impuesto de sociedades para el ejercicio 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	68.161	73.496
10% del saldo de ingresos y gastos del ejercicio	6.816	7.349
Efecto fiscal de las diferencias temporales y permanentes	401	1.137
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(655)	(706)
Gasto por impuesto sobre Beneficios	6.562	7.780

Según el cálculo estimado para el ejercicio 2014, la Sociedad no dispone de bases de tributación negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

16. Activos cedidos en garantía

El Banco no tiene el 31 de diciembre de 2014 y 2013 activos cedidos en garantía de sus compromisos o de compromisos de terceros.

5. Estados financieros Grupo Andbank

17. Operaciones con entidades y personas vinculadas

El detalle de las operaciones con entidades y personas vinculadas que sobrepasan el 10% de los fondos propios a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros

	2014				
	Accionistas	Sociedades participadas	Miembros del Consejo de Administración (no accionistas)	Miembros de la Dirección General (no accionistas)	Otras partes vinculadas
Bancos y entidades de crédito					
Activo	-	-	-	-	-
Pasivo	-	-	-	-	-
Inversiones crediticias	53.095	-	-	-	45.845
Cuentas de orden	20.104	-	-	-	66.435
Depósitos de clientes	1.469	-	-	-	6.166

Miles de euros

	2013				
	Accionistas	Sociedades participadas	Miembros del Consejo de Administración (no accionistas)	Miembros de la Dirección General (no accionistas)	Otras partes vinculadas
Bancos y entidades de crédito					
Activo	-	-	-	-	-
Pasivo	-	-	-	-	-
Inversiones crediticias	61.354	-	-	-	52.675
Cuentas de orden	28.699	-	-	-	67.607
Depósitos de clientes	844	-	-	-	442

Las posiciones del Banco mantenidas con accionistas corresponden a 1 persona física, la cual no es miembro del Consejo de Administración o miembro de la Dirección General.

En cuanto a las sociedades participadas, a los miembros del Consejo de Administración no accionistas, a los miembros de la Dirección General no accionistas y a otras partes vinculadas, no hay posiciones que representen más del 10% de los fondos propios a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las posiciones mantenidas con otras partes vinculadas corresponden a 1 persona física, la cual no es miembro del Consejo de Administración o miembro de la Dirección General.

En cuanto a los accionistas, a los miembros del Consejo de Administración no accionistas, a las sociedades participadas, a los miembros de la Dirección General no accionistas y a otras partes vinculadas, durante el ejercicio 2014 y 2013 no ha habido transacciones que representen más del 5% del resultado del ejercicio 2014 y 2013.

Todas las operaciones vinculadas han sido llevadas a cabo a precios de mercado.

18. Control y Gestión de Riesgos

El control y la gestión del riesgo es un elemento clave y objetivo prioritario en el Grupo Andbank y se trata de un pilar fundamental del sistema de control interno. El marco de control de riesgo incluye un componente cualitativo, relativo a la definición de políticas y responsables, y un componente cuantitativo asociado al establecimiento de límites.

El posicionamiento del Grupo en términos de gestión del riesgo se basa en mantener una política prudente, donde la asunción de riesgos va estrechamente ligada al ejercicio de las actividades de negocio en banca comercial, banca privada y gestión de patrimonios.

El establecimiento de las políticas, la determinación de los límites y la supervisión global de riesgos es responsabilidad del Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (COAP), quien tiene delegada esta función por parte del Consejo de Administración. Así, las políticas generales y los límites específicos definidos en el COAP se presentan al Consejo de Administración para su análisis y aprobación.

Para determinar los límites de riesgos otorgados a países o instituciones financieras, el Grupo se basa en variables relativamente estables, como pueden ser el rating o el Tier I, y variables de mercado, tales como el nivel al que cotiza el Credit Default Swap. La continuidad en la crisis de la deuda soberana y el entorno de revisión a la baja de ratings de países y entidades financieras, han llevado a que la revisión de límites haya sido frecuente.

Como responsable de la gestión del riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo país y de contrapartida, riesgo de liquidez y riesgo de mercado, el COAP se reúne como mínimo con periodicidad mensual. El COAP tiene delegada la supervisión de estos riesgos al departamento Middle Office, el cual reporta a sus miembros con periodicidad diaria y semanal según corresponda, la información de gestión relativa a los riesgos supervisados. Adicionalmente, es responsabilidad del comité la gestión del balance y la gestión del capital, con el objetivo de mantener un alto nivel de solvencia.

La responsabilidad de garantizar que la actividad de gestión de patrimonios se desarrolla de acuerdo con el marco legal y reglamentario establecido y evaluar los resultados se asigna al COAP de Gestión, que se reúne con periodicidad mensual. El comité delega el seguimiento de la gestión de patrimonios al Middle Office. Además del control de la sujeción al marco regulatorio, el Middle Office evalúa el desempeño con la política de inversión de los fondos y carteras y realiza un seguimiento periódico de las medidas de rentabilidad y las medidas de riesgo.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se define como el impacto en el valor de mercado de los activos y pasivos del Grupo como consecuencia de los movimientos en los tipos de interés. Las medidas que utiliza el Grupo para evaluar este impacto son la sensibilidad del margen financiero para un período de un año a desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés de 100 puntos básicos para las principales divisas del balance y la sensibilidad del valor de mercado de los recursos propios desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés de 100 puntos básicos.

En la coyuntura de tipos de interés históricamente bajos en la que nos encontramos en los últimos años, el Grupo ha mantenido una exposición positiva a desplazamientos de la curva de tipos de interés, es decir, el margen financiero del Grupo aumentaría ante un repunte de los tipos de interés y se vería reducido ante una disminución de los mismos. Así, esta gestión se ha traducido en un gap de reprecitaciones los activos y pasivos sensibles a los tipos de interés del balance positivo, es decir, a nivel global la repreciación de los activos es anterior en el tiempo a la de los pasivos. En este posicionamiento ha contribuido la cesión de depósitos en el interbancario a plazos muy cortos y la inversión en bonos a tipo fijo y bonos con rentabilidad ligada al euribor 3/6 meses con vencimientos a corto y medio plazo, aunque una parte de la cartera se compone de bonos de vencimientos largos a tipo fijo sin cobertura para aumentar la duración del activo del balance.

El límite establecido como pérdida máxima como consecuencia de un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de interés de 100 puntos básicos es del 5% de los recursos propios. Durante el año 2014 este límite no ha sido excedido.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial a la que está expuesta la cartera de valores como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, tales como los precios de los activos, los tipos de interés, la volatilidad del mercado y la liquidez del mercado. Las medidas que utiliza el Grupo para gestionar el riesgo de mercado de la cartera propia son la metodología value at risk (VaR), el stress testing y medidas de sensibilidades de tipo de interés y spreads de crédito de los elementos expuestos a estos factores de riesgo, en línea con el estándar general del mercado.

El VaR se mide utilizando el método histórico. El cálculo obtenido corresponde a la pérdida máxima esperada en un horizonte temporal determinado y con un nivel de confianza definido. El Grupo calcula el VaR para un horizonte temporal de una semana y con un nivel de confianza del 99% y

5. Estados financieros Grupo Andbank

el período histórico considerado es de un año. Durante el año 2014, este límite de VaR no ha sido superado en ningún momento. Así, el VaR medio calculado para la cartera de inversión ordinaria y la cartera de negociación ha sido de 0,89 millones de euros, con un máximo de 1,7 millones de euros y un mínimo de 0,36 millones de euros, mientras que la posición media de la cartera de inversión ordinaria y de negociación ha sido de 465 millones de euros. En global, la posición neta media de la cartera de valores del Grupo (que incluye 225 millones de euros en derivados de cobertura) fue de 1.025 millones de euros, habiendo sido el VaR medio del 0,61% de la posición media.

El stresstest consiste en medir el comportamiento de la cartera del Banco en términos de resultados en circunstancias de mercado extremas teniendo en cuenta escenarios históricos e hipotéticos.

Las medidas de sensibilidad se hacen teniendo en cuenta un desplazamiento paralelo de las curvas de tipos de interés y de probabilidad de default de los emisores de 1 punto básico.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial derivada de que una contrapartida no cumpla con las obligaciones que tiene comprometidas con el Grupo.

El Grupo aplica una política prudente en la asignación de límites, autorizando exposición al riesgo en aquellos países con una alta calificación crediticia y, dentro de éstos, a aquellas entidades financieras con calificación crediticia con grado de inversión y que tienen unos diferenciales de crédito moderados. En cualquier caso, la aprobación de los límites de riesgo por parte del Consejo de Administración es anual, aunque la actualización de límites sea más frecuente, con el objetivo de reflejar los cambios en la calidad crediticia y tensionamientos en los diferenciales de crédito de las entidades, manteniendo así un nivel de riesgo moderado.

La concesión de límites es estricta para aquellas posiciones con contrapartidas donde no existe un colateral como garantía. En este caso, se requiere que la contrapartida tenga un rating de alta calidad crediticia en base a la valoración de las principales agencias (Moody s, Fitch y S&P) y que el mercado le asigne un riesgo de crédito relativo moderado, reflejado en el nivel al que cotiza el CDS a 5 años. La observación de la variable de mercado permite incorporar en el modelo con mayor inmediatez cualquier cambio en la calidad crediticia de la contrapartida.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo por el que una entidad no pueda hacer frente a sus compromisos de pago en un momento determinado, ya sean los derivados del vencimiento de depósitos, la disposición de líneas de crédito concedidas o los requerimientos de garantías en operaciones con colateral, entre otros.

El departamento Middle Office monitoriza la posición de liquidez diariamente, controlando que se mantenga por encima del mínimo de liquidez establecido por el COAP. Se ha definido un importe mínimo disponible en cash a día y un importe mínimo adicional en cash y posiciones altamente líquidas disponible a una semana. Se controla diariamente también el seguimiento de las posiciones financiadas con repo.

Cada mes se evalúa el desempeño con el ratio de liquidez establecido por el INAF, el organismo supervisor del sistema financiero andorrano. Este ratio compara los activos líquidos y fácilmente movilizables y los pasivos exigibles, y se fija en un mínimo del 40%. El Grupo ha mantenido un ratio de liquidez promedio durante el año 2014 del 66,38%, siendo a finales de año del 61,22%.

Desde el inicio de la crisis financiera internacional, elabora mensualmente un plan de contingencia de la liquidez del Grupo, donde se evalúa cuál es la liquidez contingente en función de diferentes niveles de movilización de los activos líquidos y considerando cuál es el coste al que se obtendría esta liquidez. Otra medida de gestión de la liquidez a corto y medio plazo que utiliza el Grupo es el vencimiento residual de los activos y pasivos del balance del Grupo.

Los límites de exposición máxima de acuerdo con diferentes medidas, según el factor generador de riesgo, han sido durante el ejercicio 2014 y 2013 los siguientes (en miles de euros):

	2014	2013
RENDA FIJA – Posición adscrita a “trading”	15.000	15.000
CAMBIOS – Posición Global Plazo/Contado	6.000	6.000
INTERÉS- Pérdida patrimonial por subida de un 1% en la curva de tipos de interés (*)	5%	5%
RENDA VARIABLE- Posición adscrita a “trading”	6.000	6.000

(*) Límite sobre recursos propios

19. Depósitos y otros títulos en custodia

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de este epígrafe de las cuentas de orden consolidadas adjuntas, de acuerdo con el tipo de valor, es el siguiente:

	2014	2013
Acciones y otros títulos de renta variable	2.842.187	1.369.472
Obligaciones y otros títulos de renta fija	5.659.107	5.470.796
Participaciones de organismos de inversión no gestionados por el Grupo	6.255.160	1.081.825
Participaciones de organismos de inversión gestionados por el Grupo	490.507	771.637
Otros	141.171	7.879
	15.388.132	8.701.609

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe Depósitos de Valores y otros títulos en custodia incluye 500.908 miles de euros (452.040 miles de euros en 2013) en concepto de garantía de diversas operaciones de activo con garantía de valores (ver nota 6) y riesgo de firma.

A 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de clientes individuales gestionado mediante mandato se encuentra registrado en el epígrafe de Depósitos de valores y otros títulos en custodia de terceros de las Cuentas de Orden y cuentas acreedores del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Los ingresos registrados en concepto de comisiones de gestión de patrimonio están incluidos en el epígrafe Comisiones por servicios prestados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las normas de valoración de valores y títulos en custodia se detalla en la nota 3.q.

5. Estados financieros Grupo Andbank

20. Recursos gestionados de terceros

El detalle de los recursos gestionados de terceros, custodiados o no por el Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros

	2014			2013		
	Custodiados/ depositados por la entidad	Custodiados/ depositados por terceros	Total	Custodiados/ depositados por la entidad	Custodiados/ depositados por terceros	Total
Organismos de inversión colectiva	554.217	-	554.217	863.055	-	863.055
Carteras de clientes individuales gestionadas mediante mandato	9.504.299	876.352	10.380.651	2.739.372	1.055.617	3.794.989
Otros clientes individuales	7.442.476	3.073.749	10.516.225	6.338.981	2.503.241	8.842.222
Total	17.500.992	3.950.101	21.451.093	9.914.407	3.558.859	13.473.266

21. Otras cuentas de orden

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros

	2014	2013
Activos muy dudosos	67.133	57.002
Otros	154.889	165.167
Fiducias	70.687	91.308
Otros	84.202	73.859
Deuda pública emitida por M.I.Govern	73.132	55.506
Títulos Propios no cotizados	9.189	9.201
Otros	1.881	9.152
	222.022	222.169

El apartado "Fiducias" incluye los títulos de renta variable no cotizados que la entidad tiene por cuenta de terceros. Estos títulos figuran por el valor nominal.

22. Cumplimiento de las normas legales

Ley de regulación del coeficiente de inversiones obligatorias

El M.I. Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 30 de junio de 1994, aprobó la Ley de regulación del coeficiente de inversiones obligatorias. El Reglamento que desarrolla esta ley concierne exclusivamente a las entidades bancarias, y las obliga a mantener en su activo un coeficiente de inversión en fondos públicos andorranos.

Con fecha 31 de diciembre de 2005 el Gobierno dictó un Decreto de emisión de deuda pública de la que el Banco suscribió 55.766 miles de euros con vencimiento 31 de diciembre de 2009 y remunerado al tipo de interés oficial del Banco Central Europeo a un año. El 31 de diciembre 2009 esta deuda pública fue renovada por un importe de 55.506 miles de euros y con vencimiento 31 de diciembre de 2013 (ver nota 7). Una vez llegado a vencimiento de 31 de diciembre de 2013, esta emisión se ha renovado estableciendo el nuevo vencimiento a 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, también resultaban homologables como fondos públicos los créditos concedidos por los Bancos dentro de un programa calificado de interés nacional y social, destinado a la financiación privilegiada de la vivienda, aprobado por el M.I. Gobierno de Andorra el día 26 de abril de 1995. Los créditos concedidos por el Banco por este concepto suponen a 31 de diciembre de 2014 un importe de 53 miles de euros (125 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y se registran en el epígrafe Inversiones crediticias/Préstamos y créditos a clientes del balance de situación consolidado adjunto. Estos créditos devengan un tipo de interés anual fijo del 6%.

El M.I. Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 11 de mayo de 1995, aprobó la Ley de regulación de reservas en garantía de depósitos y otras obligaciones operacionales a mantener y depositar por las entidades encuadradas en el sistema financiero. Esta ley obliga a las entidades integradas en el sistema financiero andorrano a mantener entre sus recursos permanentes unas reservas mínimas de fondos propios en garantía de sus obligaciones operacionales de hasta el límite del 4% de las inversiones totales de las entidades, deducidas las realizadas con fondos propios y fondos de origen bancario. Según la ley 1/2011, de 2 de febrero, de creación de un sistema de garantía de depósitos para las entidades bancarias", las cantidades depositadas en el INAF en virtud de las disposiciones de la Ley de reservas en garantía de depósitos y otras obligaciones operacionales "fueron entregadas. En este sentido, como consecuencia del acuerdo tomado por la Comisión Gestora del fondo de garantía en fecha 29 de agosto de 2011 en seguimiento de la Ley 1/2011, de 2 de febrero, la entidad ha procedido a constituir una reserva de 1.948 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (ver nota 11.c).

Con fecha 3 de marzo de 2010 el Gobierno dictó un decreto de calificación de interés nacional y social bajo el programa destinado a la financiación privilegiada de empresas y negocios de nueva creación, innovación, reconversión y proyectos emprendedores. Básicamente consiste en impulsar y apoyar las nuevas ideas de aquellos espíritus que, en tiempos difíciles y entornos de cambio, ven oportunidades y retos que, sin estar exentos de riesgo, pueden aportar desarrollo económico en el país mediante el otorgamiento de créditos, previa valoración y validación global de los proyectos presentados, por parte de una comisión mixta entre la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Andorra, Andorra Desarrollo e Inversión, SAU, la Asociación de Bancos de Andorra (ABA) y el Gobierno de Andorra.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente de cobro es de 426 miles de euros (498 miles de euros en 2013) y figuran dentro del balance en el apartado de préstamos y créditos a clientes.

Ley de regulación de los criterios de solvencia y de liquidez de las entidades financieras

El M.I. Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión de 29 de febrero de 1996, aprobó la Ley de regulación de los criterios de solvencia y de liquidez de las entidades financieras.

Esta ley obliga a las entidades bancarias a mantener un ratio de solvencia, formulada a partir de las recomendaciones del Basel Committee on Banking Regulation and Supervisory Practices, como mínimo del 10%, determinada mediante un coeficiente que pone en relación a los recursos propios ajustados con los activos de riesgo ponderados de acuerdo con el grado de riesgo de estos activos. Asimismo obliga a mantener un ratio de liquidez como mínimo del 40%.

Los ratios de solvencia y de liquidez de los estados consolidados, determinadas de acuerdo con esta ley, eran a 31 de diciembre de 2014 del 16,68% y 61,22% respectivamente, (23,33% y 67,33% a 31 de diciembre de 2013).

La Ley de regulación de los criterios de solvencia y de liquidez de las entidades financieras limita, adicionalmente, la concentración de riesgos a favor de un mismo beneficiario al 20% de los fondos propios de la entidad bancaria. Por otra parte la mencionada ley establece que la acumulación de riesgos que individualmente superen el 5% de los fondos propios no puede sobrepasar el límite del 400% de los citados fondos propios. Asimismo el riesgo mantenido con miembros del Consejo de Administración no puede superar el 15% de los fondos propios. Los citados riesgos son ponderados según lo establecido en la mencionada ley.

En el presente ejercicio el Grupo ha cumplido con los requerimientos contenidos en esta Ley. La concentración de riesgo a favor de un mismo beneficiario máxima alcanzada fue del 17,99% de los fondos propios (16,23% en el ejercicio 2013). Los créditos, u otras operaciones que impliquen riesgo a favor de un mismo beneficiario, que excede el 5% de los fondos propios, no han sobrepasado una acumulación de riesgos agregados del 99,96% (99,96% para el ejercicio 2013).

5. Estados financieros Grupo Andbank

Ley de cooperación penal internacional y de lucha contra el blanqueo de dinero o valores producto de la delincuencia internacional.

En su sesión del 29 de diciembre de 2000, el M.I. Consejo General, aprobó la Ley de cooperación penal internacional y de lucha contra el blanqueo de dinero o valores producto de la delincuencia internacional la que fue modificada posteriormente por la Ley 28/2008, del 11 diciembre, por la Ley 4/2011, de 25 de mayo, por la Ley 20/2013 del 10 de octubre y por la Ley 4/2014 de 27 de marzo.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley, el Grupo ha establecido los procedimientos adecuados y suficientes de control y comunicación interna, a fin de proteger el secreto bancario y de prevenir e impedir operaciones relacionadas con el blanqueo de capitales procedentes de actividades delictivas. En este sentido se han llevado a cabo programas específicos de formación del personal.

Ley sobre el régimen jurídico de las entidades operativas del sistema financiero andorrano y otras disposiciones que regulan el ejercicio de las actividades financieras en el Principado de Andorra.

En su sesión del 9 de mayo de 2013, el M.I. Consejo General, aprobó la Ley 7/2013 sobre el régimen jurídico de las entidades operativas del sistema financiero andorrano y otras disposiciones que regulan el ejercicio de las actividades financieras en el Principado de Andorra.

La finalidad de esta ley es la de unificar en un único texto normativo la normativa sobre las entidades operativas del sistema financiero dispersa entre las leyes 24/2008, 13/2010, 14/2010 y la Ley de regulación de las facultades operativas de los diversos componentes del sistema financiero del año 1996. Es por ello, que esta ley no introduce modificaciones significativas en la regulación existente, sino que actúa como una refundición y una reestructuración de las leyes vigentes en la materia con el fin de aportar más seguridad jurídica al marco legislativo que regula el sistema financiero andorrano.

La aprobación de la Ley 7/2013 conlleva la derogación de la Ley de regulación de las facultades operativas de los diversos componentes del sistema financiero del año 1996; la derogación de la Ley 24/2008 sobre el régimen de las entidades financieras no bancarias de crédito especializado; la derogación de la Ley 13/2010 sobre el régimen jurídico de las entidades financieras de inversión y de las sociedades gestoras de organismos de inversión colectiva; y la derogación de los artículos 8 a 17 de la Ley 14/2010 de régimen jurídico de las entidades bancarias y de régimen administrativo de las entidades operativas del sistema financiero.

Ley sobre los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las entidades operativas del sistema financiero, la protección del inversor, el abuso de mercado y los acuerdos de garantía financiera.

En su sesión del 9 de mayo de 2013, el M.I. Consejo General, aprobó la Ley 8/2013 sobre los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las entidades operativas del sistema financiero, la protección del inversor, el abuso de mercado y los acuerdos de garantía financiera.

La finalidad de esta ley es mantener un sistema financiero estructuralmente y funcionalmente sólido, apostando por una clarificación del marco legal vigente en Andorra que regula el sistema financiero, unificando así en un único texto las disposiciones de la Ley 14/2010 y las disposiciones vigentes de la Ley de ordenación del sistema financiero andorrano de 27 de noviembre de 1993, al tiempo que incorpora a la legislación andorrana los compromisos adquiridos sobre información privilegiada y manipulación y abuso de mercado con la firma del Acuerdo Monetario con la Unión Europea.

Esta Ley recoge los principios establecidos en la directiva comunitaria 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de abril de 2004, conocida como MiFID (Markets in Financial Instruments Directive), relativos a las normas éticas y de conducta que deben cumplir las entidades financieras de inversión.

La aprobación de la Ley 8/2013 conlleva la derogación de los artículos 1 a 7, 18 a 44 y 46 a 55 de la Ley 14/2010 de régimen jurídico de las entidades bancarias y de régimen administrativo de las entidades operativas del sistema financiero; y la derogación de la Ley de ordenación del sistema financiero andorrano de 27 de noviembre de 1993.

Ley del Instituto Nacional Andorrano de Finanzas

En su sesión del 23 de mayo de 2013, el M.I. Consejo General, aprobó la Ley 10/2013 del Instituto Nacional Andorrano de Finanzas (INAF).

La finalidad de esta ley es dotar al INAF de los medios necesarios para la consecución de sus objetivos, al tiempo que ampliándolos, teniendo en cuenta la globalidad del ámbito de actuación del INAF en un contexto de expansión internacional del sistema financiero andorrano, a la evolución de los mercados financieros a nivel internacional, y los compromisos adquiridos por Andorra con la firma del Acuerdo Monetario con la Unión Europea.

La aprobación de la Ley 10/2013 supone la derogación de la Ley 14/2003 del Instituto Nacional Andorrano de Finanzas; la derogación del artículo 45 de la Ley 14/2010 de régimen jurídico de las entidades bancarias y de régimen administrativo de las entidades operativas del sistema financiero; y la derogación del artículo 22 de la Ley de regulación de los criterios de solvencia y liquidez de las entidades financieras del 29 de febrero de 1996, entre otras regulaciones.

Ley del Impuesto General Indirecto

El Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 21 de junio de 2012, aprobó la ley del Impuesto General Indirecto (IGI) que entró en vigor el 1 de enero de 2013. Esta Ley fue posteriormente modificada por la Ley 29/2012 del 18 de octubre y por la Ley 11/2013 del 23 de mayo, de modificación de la Ley 11/2012.

El impuesto general indirecto grava las entregas de bienes, las prestaciones de servicios y las importaciones realizadas en el territorio andorrano por empresarios o profesionales a título oneroso, con carácter habitual u ocasional, en el desarrollo de su actividad económica, con independencia de la finalidad o los resultados perseguidos en la actividad económica o en cada operación en particular e incluso de la condición del importador. El tipo de gravamen general es de un 4,5%, con un tipo reducido del 1% y un tipo incrementado del 9,5%, que se aplica sólo a las prestaciones de servicios bancarios y financieros.

La disposición adicional quinta a la Ley 11/2012, del Impuesto General Indirecto (IGI), aprobada por la Ley 10/2014 del 3 de junio, establece un régimen especial del sector financiero al que deben acogerse las entidades bancarias y las entidades financieras -no bancarias- de crédito especializado que realicen actividades sujetas al tipo de gravamen incrementado previsto en el artículo 60 de la Ley. Este régimen limita la deducción de las cuotas soportadas en un importe máximo equivalente al 10% de las cuotas repercutidas al tipo impositivo del 9,5% para las prestaciones de servicios bancarios y financieros, con el límite del impuesto soportado en las actividades sujetas. No es aplicable al de bienes inmuebles. Dado que entró en vigor el 1 de julio de 2014, la regularización anual del ejercicio 2014 sólo consideró las cuotas de IGI correspondientes al segundo semestre del ejercicio.

El período de liquidación depende del importe neto de la cifra anual de negocios para el conjunto de actividades llevadas a cabo por el obligado tributario el año inmediatamente anterior. Este puede ser semestral, trimestral o mensual. Los obligados tributarios deben determinar en cada período de liquidación la deuda tributaria, aminorando el impuesto general indirecto repercutible en el período, por las cuotas del Impuesto General Indirecto soportado que tengan el carácter de deducible. El crédito o deuda mantenido con el Gobierno de Andorra derivado de la declaración de dicho impuesto se registra respectivamente a los capítulos del balance de situación "Créditos y cuentas a cobrar" o "Deudas a corto plazo".

Con la entrada en vigor de la ley 11/2012 del 21 de junio del impuesto general indirecto, queda derogada la ley del 14 de mayo de 2002 sobre el Impuesto Indirecto sobre la prestación de servicios bancarios y servicios financieros.

Ley de aplicación del Acuerdo entre el Principado de Andorra y la Comunidad Europea en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses

El Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 21 de febrero de 2005, ratificó el Acuerdo entre el Principado de Andorra y la Comunidad Europea relativo al establecimiento de medidas equivalentes a las previstas en la Directiva 2003/48/CE del Consejo en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses. Asimismo, en su sesión de 13 de junio de 2005, aprobó la Ley de aplicación de dicho

5. Estados financieros Grupo Andbank

Acuerdo.

En el presente ejercicio, el Banco, en calidad de agente pagador, ha cumplido con las obligaciones contenidas en el Acuerdo y en su Ley de aplicación, y ha liquidado el importe de la retención siguiendo lo establecido en la legislación mencionada.

Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes Fiscales

El M.I. Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 29 de diciembre de 2010, aprobó la Ley del impuesto sobre la renta de los no residentes fiscales. Este impuesto, de carácter directo, tiene por objetivo gravar las rentas obtenidas en el territorio del Principado de Andorra por las personas físicas o jurídicas no residentes fiscales en el mismo.

La cuota de liquidación del impuesto se calcula restando la deducción por doble imposición de la base de tributación, determinada de acuerdo con lo previsto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 94/2010, de 29 de diciembre, del impuesto sobre la renta de los no residentes fiscales, modificada por la Ley 18/2011, de 1 de diciembre, el tipo de gravamen aplicable en el ejercicio 2014 asciende al 10% en carácter general, el 1,5% cuando se trate de rendimientos derivados de operaciones de reaseguro y al 5% cuando se trata de rentas satisfechas en concepto de canon.

Los pagos a cuenta por el Impuesto sobre la Renta de no residentes fiscales realizados por el Banco durante los ejercicios 2014 y 2013 se contabilizan en el epígrafe "Otros activos - Impuestos" del balance de situación adjunto (véase nota 13).

23. Actuaciones en materia de obra social o similar

El Grupo no tiene contraídas obligaciones legales ni estatutarias en materia de obra social. Sin embargo, el Grupo siempre se ha caracterizado por un fuerte compromiso social y una decidida vocación de trabajo en favor del interés general, facilitando el progreso económico y social del país.

24. Hechos posteriores

El Consejo de administración del Banco, en su reunión del 26 de noviembre de 2014, acordó solicitar autorización para la emisión de obligaciones por importe de 50 millones de euros. El INAF otorgó la autorización previa el 29 de diciembre de 2014 para emitir obligaciones subordinadas perpetuas por importe de 35 millones de euros y para emitir obligaciones convertibles por 15 millones de euros.

Dicha emisión, tomando como referencia los requerimientos establecidos en la normativa europea y más en concreto a la "Directive 2013/36/EU donde access to the activity of credit institutions and the Prudential supervision of credit institutions and investment firms (CRD IV)" y "Regulation (EU) No 575/2013 donde Prudential requirements for credit institutions and investment firms (CRR)" pueden ser computadas como instrumentos de capital de nivel 1 adicional de acuerdo con dicho marco regulatorio, siendo la mejora en el ratio de capital Tier 1 de aproximadamente 178 puntos básicos.

Considerando la actual normativa, la emisión de estas obligaciones, tomando como referencia el cálculo a 31 de diciembre de 2014, representaría una mejora del ratio de solvencia del grupo que pasaría de 16,68 % al 19,41 % (de 23,33 % a 25,84 % en el individual).

Durante los primeros dos meses del ejercicio 2015 se ha llevado a cabo el proceso de emisión y comercialización de dichos productos. A fecha de formulación de estos estados financieros se han vendido la totalidad de las dos emisiones.

6. Gestión del Riesgo

La gestión y el control del riesgo constituyen un aspecto primordial en la gestión del Grupo Andbank. Los principales riesgos a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad son los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés,
- Riesgo de tipo de cambio,
- Riesgo de mercado,
- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez,
- Riesgo operacional,
- Riesgo reputacional.

El Chief Risk Officer (CRO) es quien tiene asignada la función de seguimiento y control permanente del riesgo a escala global; de él dependen los siguientes departamentos: Riesgo de Crédito, que gestiona y sigue el riesgo de crédito con respecto a los clientes; Middle Office, que supervisa los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio, mercado, contrapartida, país y liquidez; Controller Europa y Controller LatAm, que controlan la actividad de las filiales internacionales para asegurar que ésta se desarrolla en el marco regulador establecido y que se da cumplimiento a los requerimientos del supervisor de cada jurisdicción y, finalmente, Riesgo Operativo, que supervisa los riesgos operacionales de la entidad. De manera adicional, los responsables de control de riesgo de cada una de las entidades que forman parte del Grupo dependen funcionalmente del CRO, que, como función global que es, supervisa su actividad y asegura que, más allá de los requerimientos locales, se apliquen unos estándares de control homogéneos en el Grupo.

Adicionalmente, el Departamento Auditoría Interna, que asume un papel de control puntual de los riesgos mencionados, pone de manifiesto el incumplimiento o la asunción de riesgos no autorizados y plantea las medidas correctoras, en el caso de no haber sido detectado y referido por los diferentes responsables de control permanente.

El marco de control de riesgo está formado por un componente cualitativo, asociado a la definición de políticas y responsables, y por un componente cuantitativo, basado en el establecimiento de límites. El posicionamiento del Grupo, en términos de gestión del riesgo, se basa en el mantenimiento de una política prudente, en que la asunción de riesgos va ligada al ejercicio de las actividades de negocio en banca comercial, banca privada y gestión de patrimonios. Los principios en que se basan la gestión y el control de los riesgos del Grupo son los que se indican a continuación:

- Definición clara de responsabilidades de las unidades implicadas en el control del riesgo;
- Dotación de los recursos humanos y técnicos adecuados para una ejecución efectiva de las funciones;
- Sistemas de control interno adecuados;
- Transparencia en la información en cuanto a los riesgos asumidos.

La definición de las políticas, la especificación de los límites y la supervisión de los riesgos son responsabilidad del Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (COAP), que tiene delegada esta función por el Consejo de Administración. Por lo tanto, las políticas y los límites definidos en el COAP son presentados al Consejo de Administración para su ratificación. Además, los límites de riesgo son revisados periódicamente con el fin de adaptarlos a la coyuntura económica y de los mercados y, en cualquier caso, son presentados, como mínimo una vez al año, al Consejo de Administración para su aprobación. Durante el 2014, el marco de límites de riesgo de país y de contrapartida fue presentado en dos ocasiones al Consejo de Administración para la aprobación correspondiente.

En lo que concierne a la metodología de asignación de límites de riesgo de país, se toman en cuenta factores relativamente estáticos, como son la pertenencia a organismos internacionales (UE, OCDE) o el rating, y factores dinámicos (variables de mercado), como, por ejemplo, el nivel al que cotiza el credit default swap del país. En cuanto a los límites de riesgo asignados a instituciones financieras, se toman en consideración factores como el rating y el capital Tier I, así como indicadores de mercado, concretamente el nivel al que cotiza el credit default swap. Esta metodología permite mantener unas exposiciones en riesgo estables, en países y contrapartidas con una buena calidad crediticia, así como reajustar rápidamente la exposición para aquellos países y contrapartidas que presenten un deterioro de su capacidad crediticia.

Como responsable de la gestión del riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio, de país y de contrapartida, de liquidez y de mercado, el COAP se reúne con periodicidad mensual. Este comité también es responsable de la gestión del balance y del capital, con el objetivo de mantener un alto nivel de solvencia del Grupo. Por su parte, el COAP tiene delegada la supervisión de estos riesgos al Departamento Middle Office.

La responsabilidad de garantizar que la actividad de gestión de patrimonios sea llevada a

cabo conforme al marco legal y reglamentario establecido, así como evaluar sus resultados y riesgos, está asignada al Comité de Seguimiento de Gestión que se reúne con periodicidad mensual. Este comité tiene delegado el seguimiento de la gestión de patrimonios al Departamento Middle Office. Además del control de la sujeción de los organismos y modelos de inversión al marco regulador, Middle Office evalúa la ejecución de la política de inversión establecida y realiza un seguimiento periódico de las medidas de rentabilidad y de riesgo.

Durante los últimos años, el Grupo Andbank ha adaptado la gestión de riesgos a los acontecimientos ligados a la crisis financiera europea –en especial, las tensiones que se han dado con respecto a la deuda soberana periférica–, mediante revisiones periódicas de los límites de riesgo con la finalidad de reducir la exposición en aquellos países y contrapartidas que habían sufrido caídas a nivel del rating y un repunte al alza del diferencial de crédito de su deuda. Esta gestión dinámica del riesgo de contrapartida, así como un enfoque prudente en la toma de riesgos, han permitido mantener, a lo largo de la crisis financiera, un nivel de riesgo moderado de acuerdo con la política de riesgos del Grupo.

En términos de gestión del riesgo para el año 2015, los objetivos del Grupo se centran en consolidar los nuevos sistemas implementados para la monitorización de los riesgos –en especial los riesgos de mercado asociados a las operaciones realizadas en los mercados financieros–, en mantener la flexibilidad para hacer frente a los retos derivados de las nuevas actividades que se realicen, y en implementar, en tiempo y forma, las medidas adecuadas para mantener el perfil de riesgo deseado.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se define como el impacto de los activos y pasivos del Grupo en el valor de mercado, como consecuencia de los movimientos en los tipos de interés. Las medidas que el Grupo utiliza para evaluar este impacto son la sensibilidad del margen financiero, para un período de un año, a desplazamientos paralelos de la curva de tipo de interés de 100 puntos básicos para las principales divisas del balance, y la sensibilidad del valor de mercado de los recursos propios a desplazamientos paralelos de la curva de tipo de interés de 100 puntos básicos.

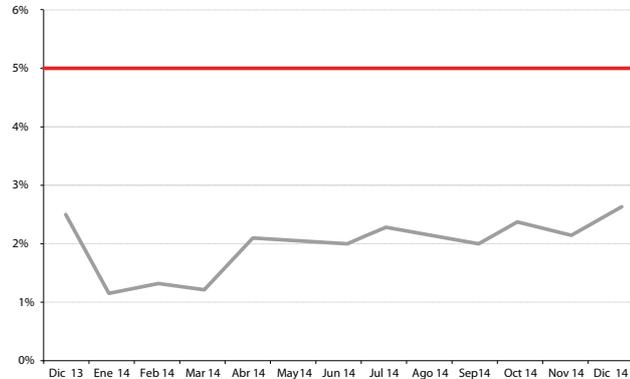
En la coyuntura de tipos de interés históricamente bajos de los últimos años, el Grupo

mantiene una exposición positiva a desplazamientos de la curva de tipos de interés. Es decir que el margen financiero del Grupo aumentaría en el caso de un repunte de los tipos de interés y, a la inversa, se vería reducido en el caso de una disminución de los tipos de interés. Aun así, en los niveles de tipo actuales esta sensibilidad es asimétrica y la sensibilidad positiva es de una magnitud muy superior a la negativa. Así, el gap de depreciaciones de los activos y pasivos sensibles a los tipos de interés del balance es positivo, o sea que, globalmente, la depreciación de los activos es anterior en el tiempo a la de los pasivos. Este posicionamiento se refleja en la cesión de depósitos al interbancario a plazos muy cortos y en la tenencia de una cartera de inversión de renta fija invertida principalmente en bonos con la rentabilidad ligada al EURIBOR a 3 o 6 meses, o en bonos a tipo fijo con vencimientos a corto y medio plazo, si bien una parte de la cartera se compone de bonos a tipo fijo de vencimientos largos que permiten generar un margen adicional y aumentan la duración del activo del balance. Buena parte de estos bonos se financian a mercado con operaciones repo a tipo fijo, que permiten cubrir su riesgo de duración.

Durante el año 2014, también se contrataron futuros con la finalidad de cubrir temporalmente el riesgo de tipos de interés de bonos a tipo fijo de la cartera de negociación, así como interest rate swaps para cubrir el riesgo de duración de los bonos a medio y largo plazo de la cartera de inversión ordinaria o a vencimiento.

El límite de sensibilidad de los recursos propios, como consecuencia de un desplazamiento paralelo de la curva de tipo de interés de 100 puntos básicos, fue aprobado por el Consejo de Administración en un nivel del 5 %. A

Sensibilidad de los recursos propios



lo largo del año 2014, y de resultados de la estrategia de tipo de interés adoptada y del posicionamiento del balance, la sensibilidad de los recursos propios ha sido positiva aunque manteniéndose siempre por debajo de este límite.

Riesgo de tipo de cambio

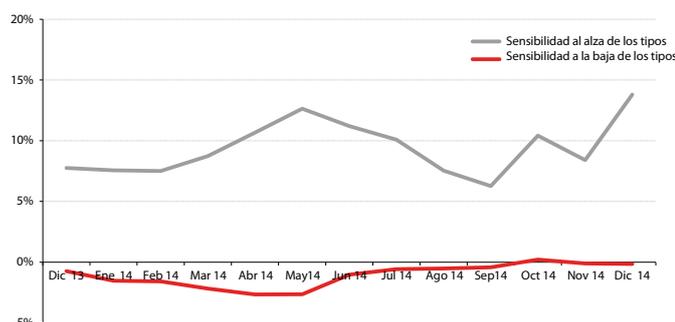
El Grupo entiende el riesgo de tipo de cambio como el impacto, en el valor de mercado, de los activos y pasivos del Grupo denominados en divisas distintas del euro, como consecuencia de los movimientos en los tipos de cambio. Diariamente, se realiza un seguimiento de las operaciones de cambio al contado y a plazo, a fin de que la posición abierta de divisa se mantenga dentro de los límites autorizados. A finales del año, la posición abierta global era de 0,028 millones de euros, cuando el límite global de posición neta abierta en divisas es de 6 millones de euros. A lo largo del año, la posición neta corta máxima fue de -1,383 millones de euros y la posición neta larga máxima de 1,15 millones de euros.

Riesgo de mercado

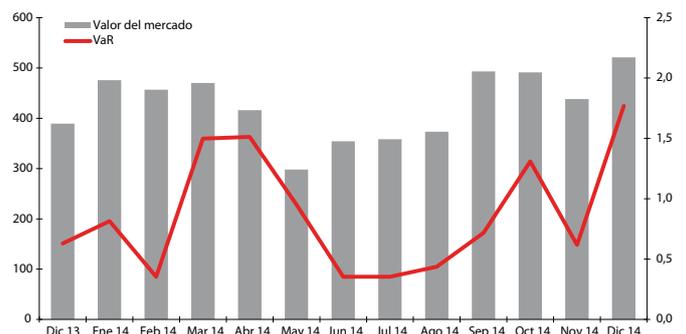
El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial a la que está expuesta la cartera de valores como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, como, por ejemplo, los precios de los activos, los tipos de interés, la volatilidad y la liquidez del mercado. La medida que utiliza el Grupo para gestionar el riesgo de mercado de la cartera propia es la metodología valor en riesgo (value at risk o VaR) como estándar general del mercado, así como las pruebas de estrés (stress testing) de la cartera de inversión a vencimiento.

El método de cálculo del VaR utilizado es el método histórico. El cálculo que se obtiene corresponde a la pérdida máxima esperada en un horizonte temporal determinado y con un nivel de confianza definido. El Grupo calcula el VaR para un horizonte temporal de una semana y con un nivel de confianza del 99 %, y el período histórico considerado para el cálculo es de 1 año. Durante el año 2014, el VaR medio calculado para la cartera de inversión ordinaria

Sensibilidad del margen financiero a un año



VaR cartera de inversión ordinaria y de negociación



6. Gestión del Riesgo

y la cartera de negociación fue de 0,89 millones de euros, con un máximo de 1,7 millones de euros y un mínimo de 0,36 millones de euros, mientras que la posición media de la cartera de inversión ordinaria y de negociación fue de 465 millones de euros. Globalmente, la posición neta media de la cartera de valores del Grupo (que incluye 225 millones de euros en derivados de cobertura) ha sido de 1.025 millones de euros y el VaR medio fue del 0,61 % de la posición media invertida.

El Grupo aplica las pruebas de estrés a la cartera de inversión a vencimiento para evaluar cual sería la pérdida de valor que experimentaría dicha cartera si se dieran situaciones extremas de incrementos de la curva de tipo de interés o de ampliación de los diferenciales de crédito. Estas pruebas se aplican mediante simulaciones de cambios en el valor de mercado de los activos que componen la cartera frente a distintos escenarios. Se analizan siete escenarios. Cuatro son históricos (crisis griega del 2010, quiebra de Lehman Brothers del 2008, ataques terroristas a las Torres Gemelas del 2001 y crisis de la deuda rusa del 1998) y tres son hipotéticos (restablecimiento de la curva de tipo, ampliación general de los diferenciales de crédito y restablecimiento de la curva de tipo correlacionado con una ampliación de los diferenciales de crédito). Se selecciona el escenario más adverso y se evalúa el impacto que tendría este escenario en los fondos propios del banco.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial procedente del hecho que una contrapartida no cumpla las obligaciones que tiene comprometidas con el Grupo. La exposición que tiene el Grupo al riesgo de crédito comprende:

- El riesgo de incumplimiento derivado de la operativa habitual de tesorería, que, básicamente, incluye préstamos en el mercado interbancario, préstamos y endeudamiento con valores, operaciones repo y transacciones con derivados OTC;
- El riesgo de incumplimiento de los emisores de bonos en cartera propia.

En la asignación de límites, el Grupo aplica una política prudente y autoriza la exposición al riesgo en países con una buena calificación crediticia y, dentro de éstos, a aquellas entidades financieras que presentan un riesgo de crédito moderado. La aprobación de los límites de riesgo por el Consejo de Administración es anual, a pesar de que el 2014 fueron presenta-

dos al Consejo en dos ocasiones para su aprobación.

La concesión de límites es más estricta para las exposiciones a contrapartidas en las que no existe un colateral como garantía. En estos casos, se requiere que la contrapartida tenga un rating de alta calidad crediticia partiendo de la valoración de las principales agencias (Moody's, Fitch y S&P) y que el mercado le asigne un riesgo de crédito moderado en términos relativos, que se refleja en el nivel al cual cotiza el CDS a 5 años respecto de un índice. La observación de la variable de mercado permite incorporar al modelo cualquier cambio en la calidad crediticia de la contrapartida, con mayor inmediatez.

Con la finalidad de reducir la exposición al riesgo, el Grupo utiliza valores como colateral en diversas operaciones, básicamente transacciones con derivados OTC, operaciones repo y préstamo y endeudamiento de valores. Para las contrapartidas con las cuales se ha firma-

larga de la cartera de inversión al vencimiento experimentaron notables ganancias de valor, mientras que una parte de las emisiones de la cartera de inversión ordinaria y de negociación fueron vendidas en el mercado realizando plusvalías. Durante la última parte del año se procedió a constituir una cartera de riesgo soberano americano (Rating AAA), con el fin de aprovechar los diferenciales con los tipos de interés americanos y con la intención de aprovechar los flujos de liquidez en USD procedentes del pasivo del balance. En lo que concierne al riesgo crediticio, la cartera de renta fija se compone de emisiones en las que el Grupo mantiene una exposición directa al riesgo del emisor y/o garante los cuales, en su gran mayoría, tienen rating de grado de inversión, así como de bonos de cobertura de depósitos estructurados de clientes, que el Grupo mantiene en el balance, pero para los que el riesgo se ha transferido a sus clientes. La clasificación de la cartera de renta fija según el rating del emisor es la siguiente (en miles de euros):

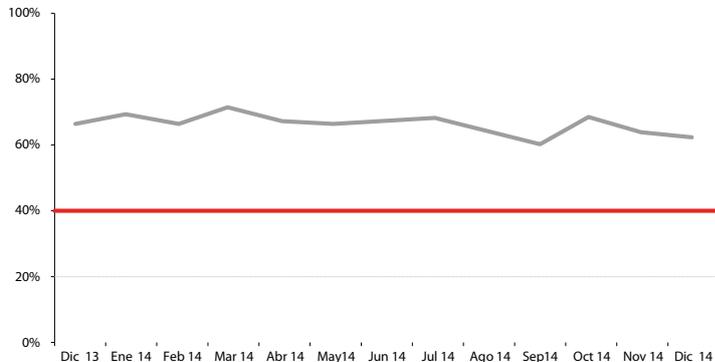
Rating	Cartera Renta Fija		Total
	Con exposición al riesgo del emisor y/o garante	Con transferencia del riesgo a clientes	
AAA	302.994	0	302.994
AA+ hasta AA-	297.121	0	297.121
A+ hasta A-	117.222	0	117.222
BBB+ hasta BBB-	384.858	0	384.858
Grado de inversión	1.102.195	0	1.102.195
BB+	13.727	2.613	16.339
B+	392	0	392
Grado especulativo	14.119	2.613	16.731
Total	1.116.313	2.613	1.118.926

do un contrato máster ISDA con aceptación de netting, se efectúa una compensación de la exposición en derivados entre ambas contrapartidas. Durante el año 2014, Andbank firmó contratos ISDA, CSA y GMRA con nuevas contrapartidas, lo que permite diversificar las contrapartidas disponibles con las que efectuar transacciones con derivados y, al mismo tiempo, limitar la exposición al riesgo de la contrapartida. Paralelamente, se está llevando a cabo una gestión de colaterales muy activa, que comporta una monitorización diaria de las exposiciones sujetas a los contratos mencionados y la emisión de peticiones de colateral adicional a las contrapartidas en las que existe una exposición al riesgo que es preciso mitigar.

Durante el año 2014 la cartera de renta fija del Grupo se vio afectada positivamente por el estrechamiento de los diferenciales de crédito de los emisores soberanos y financieros europeos. Así, las posiciones con una duración más

Con respecto a la exposición al riesgo de crédito por operativa con clientes, la inversión crediticia del Grupo se sitúa en 1.899 millones de euros, principalmente en pólizas de crédito y préstamos, destacando las operaciones con garantía hipotecaria (801 millones de euros) y garantía pignoraticia (501 millones de euros). En la gestión del riesgo de crédito, los principales elementos son las políticas de concesión y facultades, la monitorización de la evolución de la exposición y el establecimiento de comités periódicos (Riesgo Irregular y Comisión Delegada). Las concentraciones en riesgo de crédito se revisan con periodicidad semanal, con un seguimiento para que se sitúen dentro de los parámetros marcados por el supervisor y estableciendo niveles de endeudamiento máximo en determinados colectivos. La responsabilidad de la gestión y el control del riesgo de crédito con clientes corresponden al Departamento de Riesgo de Crédito.

Ratio de liquidez



Paralelamente, se lleva a cabo un control de los niveles de morosidad por producto con el fin de ajustar las políticas de concesión y las facultades. Las decisiones de concesión se determinan en relación con la operación. El seguimiento de la evolución del riesgo se realiza a partir del análisis de variables, cualitativas y cuantitativas, adaptadas a los requerimientos del supervisor. La ratio de morosidad del Grupo es del 3,57 % y se sitúa por debajo de la media de las instituciones financieras de los países vecinos. Durante el 2014, el Grupo mantuvo una política de dotaciones conservadora, y la ratio de cobertura se incrementó pasando del 58,38 % al 67,68 %. Durante el año se procedió, además, a la regularización de saldos antiguos y que se encontraban totalmente dotados por un importe de 4,2 millones de euros.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo que el Grupo no pueda hacer frente a sus compromisos de pago en un momento determinado, ya sean aquellos ocasionados por el vencimiento de depósitos, la disposición de líneas de crédito concedidas o los requerimientos de garantías en operaciones con colateral, entre otros. La mayor parte de la financiación proviene de los depósitos de clientes, aunque el mercado interbancario, principalmente mediante operaciones repo, sea una importante fuente de financiación. En el decurso de los últimos años, el aumento de recursos propios, procedente de una ampliación de capital y de la retención de beneficios, también ha sido una fuente de fondos adicional.

Una de las medidas de gestión de la liquidez a corto y medio plazo es el vencimiento residual de los activos y pasivos del balance del Grupo. El departamento Middle Office controla, cada día, la posición de liquidez y verifica que se

mantenga por encima del mínimo de liquidez que establece el COAP. Ese mínimo se sitúa en los 100 millones de euros de cash a un día y 100 millones de euros adicionales entre cash y posiciones altamente líquidas en una semana. Este control incluye el seguimiento diario de las posiciones financieras con repo.

Mensualmente se calcula la ratio de liquidez que establece el INAF, el organismo supervisor del sistema financiero andorrano. Esta ratio compara los activos líquidos, y fácilmente movilizables, con los pasivos exigibles y se fija en un mínimo del 40 %. Es decir que se exige que la entidad disponga, como mínimo, de un 40 % de liquidez o de activos fácilmente convertibles en liquidez para hacer frente, con disponibilidad inmediata o en un corto período de tiempo, a la totalidad de la financiación recibida. Durante el año 2014, la ratio de liquidez media del Grupo fue del 65,58 %, situándose en el 61,41 % a finales de año.

Desde el inicio de la crisis financiera internacional, se elabora con periodicidad mensual un plan de contingencia de la liquidez del Grupo, en el que se evalúa cual es la liquidez contingente en función de diferentes niveles de movilización de los activos líquidos y de las fuentes de financiación disponibles, considerando cual es el coste al que se podría generar esta liquidez. Así, se establece un ranking de los activos movilizables y de las fuentes de liquidez gestionables, en el que se prioriza la utilización de fuentes de liquidez con un bajo impacto en la cuenta de resultados, postergando el uso de fuentes de liquidez que tienen un impacto negativo elevado en la cuenta de resultados. También se identifican las situaciones potenciales de salida de liquidez, ya sean derivadas de la actividad de los clientes como de la actividad en los mercados financieros, y se clasifican en dos grupos, en función del grado de probabilidad que sucedan, como probables e improbables. Al final, se contrasta la liquidez

que se podría generar respecto de las salidas potenciales y se evalúa que el excedente sea superior al nivel mínimo de liquidez aprobado.

Riesgo operacional

Se entiende por riesgo operacional el riesgo de pérdidas derivadas de la insuficiencia o de los errores de los procesos internos, de la actuación de las personas, de los sistemas internos o de los acontecimientos externos.

El Grupo considera el riesgo operacional como una categoría de riesgo que requiere una gestión integral del riesgo, tal como se realiza con otras categorías de riesgos bancarios, como, por ejemplo, el riesgo de crédito o el riesgo de mercado. Así, el Grupo tiene establecido un proceso continuo de gestión del riesgo operacional que se lleva a cabo en cuatro etapas:

- Identificación de los riesgos operacionales a los que está expuesta cada entidad del Grupo y registro de los acontecimientos operativos que hayan ocasionado pérdidas o beneficios imprevistos.
- Evaluación y medida del impacto potencial y real de los riesgos identificados, así como la probabilidad de ocurrencia futura.
- Seguimiento de la evolución de los riesgos previamente identificados.
- Control y mitigación de los riesgos mediante el establecimiento de planes de acción de mejora sobre los procesos y controles relacionados.

El Área de Control y Seguimiento del Riesgo es responsable de la gestión de este riesgo, y mantiene una base de datos de incidencias operacionales que analiza y de la que presenta las medidas correctivas a la Dirección General.

El funcionamiento eficiente del sistema de control interno genera un valor añadido en el Grupo, en la medida que permite mejorar su gestión y, de esta manera, garantizar la eficacia de los procesos de negocio y facilitar el cumplimiento de las normas legales vigentes en cada país donde el Grupo tiene presencia.

Riesgo reputacional

El Grupo Andbank define el riesgo reputacional como el riesgo vinculado a la percepción que tienen del Banco los diferentes grupos de interés con los que se relaciona en el desarrollo de su actividad, y que puede tener un impacto adverso en los resultados o en las expectativas de desarrollo de los negocios. Incluye, entre

6. Gestión del Riesgo

otros, aspectos jurídicos, económicos, financieros, éticos, sociales y ambientales.

En la gestión del riesgo reputacional participan distintos departamentos del Grupo, entre los cuales destacan: Cumplimiento Normativo, Departamento Jurídico, Auditoría Interna, Calidad y Middle Office.

Prevención del blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo

Para el Banco, constituye un objetivo estratégico disponer de un sistema de prevención, tanto de blanqueo de capitales como de financiación del terrorismo, así como de una política sólida para la adopción de clientes tomando como base el riesgo.

El Banco dispone de un modelo, permanentemente adaptado a las últimas regulaciones locales e internacionales, que se articula a través de tres figuras: el Departamento de Compliance, los representantes ante la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) y el Comité de Compliance.

Durante el 2013, el Departamento de Compliance tomó las medidas necesarias para alcanzar la completa adaptación de las unidades a la Ley 20/2013, del 10 de octubre, sobre prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

El Banco dispone, además, de sistemas informatizados para la detección de operaciones sospechosas, y contrasta la base de datos de clientes, ordenantes y beneficiarios con listas internacionales de personas susceptibles de blanqueo de capitales o terrorismo.

Protección del inversor

El compromiso del Banco con sus clientes tiene dos ejes fundamentales: la creación de valor a largo plazo y la máxima transparencia informativa. A este efecto, el Banco dispone de procedimientos adecuados para garantizar el cumplimiento de los requisitos que establece la Ley 8/2013, del 9 de mayo, sobre los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las entidades operativas del sistema financiero, la protección del inversor, el abuso de mercado y los acuerdos de garantía financiera.

Estos procedimientos permiten al Departamento de Compliance una gestión eficaz de posibles situaciones de conflictos de intereses y tratamiento de la política de incentivos, garantizan condiciones de mejor ejecución así como

la salvaguarda de activos, y permiten establecer controles contra el abuso de mercado, etc.

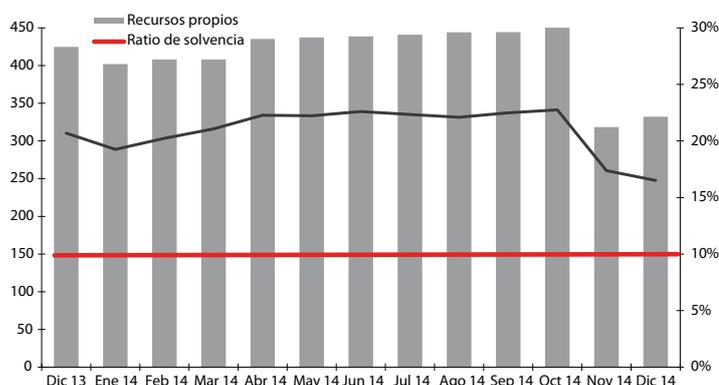
Gestión del conocimiento y formación

En esta materia, una de las actuaciones prioritarias del Banco consiste en adoptar las medidas necesarias, como acciones formativas, para que todos los empleados tengan conocimiento de las exigencias derivadas de la normativa vigente y de los procedimientos que implanta el Banco.

po de entidades financieras con altos niveles de solvencia. La elevada solvencia del Grupo transmite un alto nivel de confianza y de seguridad a los clientes, a las entidades financieras con las que Andbank mantiene relaciones y, en general, a todos los grupos de interés.

A finales de año, la ratio de solvencia del Grupo se sitúa en el 16,51 %, un 65 % más del nivel mínimo exigido por el supervisor, que es del 10 %, y superior a la ratio comparable que es la media de las instituciones financieras europeas. Así, los recursos propios ajustados alcanzan los 332,12

Nivel de recursos propios ajustados y ratio de solvencia



Incidencias y reclamaciones

El Banco dispone de un modelo avanzado de gestión de incidencias, mediante el cual el Departamento de Calidad canaliza todas las no conformidades que el cliente transmite al Banco a través de los diferentes canales de relación. Este departamento tiene como objetivo conseguir una resolución ágil de las incidencias.

Principios éticos y normas de conducta

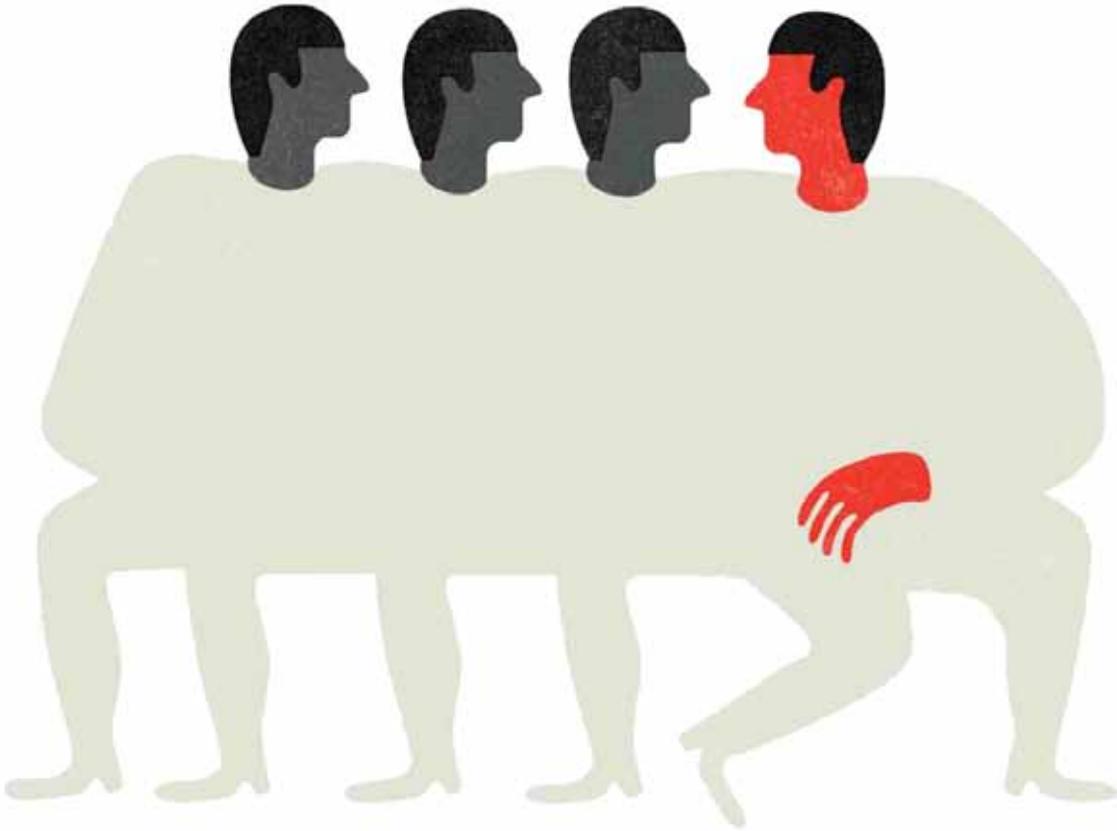
El Banco incorpora la ética como parte de su cultura y de sus valores corporativos. Para ello dispone de un código de ética corporativo, comunicado a todos los profesionales y disponible en la intranet de la entidad.

Gestión del capital

La gestión del capital no sólo se basa en preservar una ratio mínima de capital suficiente para soportar las actividades de negocio actuales y futuras, y que cumpla con los requerimientos del supervisor, sino también en mantener un nivel de capital que posicione Andbank en el gru-

millones de euros y el Grupo mantiene un excedente de recursos propios de 148,74 millones de euros. En cuanto a la ratio de core equity, ésta se sitúa en el 16,86 % y el importe de core capital neto de activos inmateriales es de 346,04 millones de euros.

En el marco de los requerimientos de capital acordados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea el 2010, el 1 de enero de 2013 se comenzaron a aplicar las nuevas normas de capital. El 1 de enero de 2014 se requirió a los bancos que mantuvieran un nivel de capital (core equity) del 4,0 % como mínimo, que el 1 de enero de 2015 aumentó hasta un mínimo del 4,5 %. Así mismo, el 1 de enero de 2014, la ratio Tier I mínima quedó fijada en el 5,5 % para aumentar hasta el 6,0 % a partir del 1 de enero de 2015. Adicionalmente, las entidades deberán mantener una provisión de conservación del capital de un 2,5 % adicional y, en función de las circunstancias, una provisión anticíclica adicional de hasta el 2,5 % del capital. Como consecuencia de lo anterior, y a partir del 1 de enero de 2019, la ratio de capital total mínima no podrá ser inferior al 10,5 %. En este entorno regulador más exigente en cuanto a requerimientos mínimos de capital, el Grupo Andbank se encuentra en una relevante posición de solvencia.



7. Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2014

El grupo Andbank es consciente de la necesidad de tener en cuenta, en todas sus decisiones y actuaciones empresariales, los tres pilares de la sostenibilidad: el progreso económico, el progreso sociocultural y el progreso ambiental, convencidos que la primera responsabilidad de una empresa es crear riqueza de una manera honesta y sostenible.

Como entidad, buscamos ser socialmente responsables con la ética y la cohesión necesarias. Este compromiso, que conlleva una relación muy directa y aplicada con todas las personas que forman parte de la empresa, requiere el consenso de todas las partes y la implementación de políticas de comunicación innovadoras que fomenten, en todos los ámbitos de la empresa, la interrelación y la participación en la toma de decisiones, a fin de promover la corresponsabilidad entre los diversos niveles de la organización y la confianza en el tejido empresarial del país.

Nuestra responsabilidad social corporativa obedece a una profunda conciencia de red que no sólo induce a pensar en los procesos, sino también en sus consecuencias. Se trata de un elemento clave de nuestra cultura corporativa que se basa en los principios de nuestra misión como entidad, visión como empresa, y valores corporativos que nos definen como una entidad orientada hacia la creación de valor para nuestros grupos de interés, y con una gestión y un procedimiento basados en la excelencia de los servicios.

Nuestros clientes son el centro de toda nuestra actividad financiera y la razón de ser de nuestro negocio. Es el motivo por el cual, debemos velar por sus intereses y satisfacer sus necesidades más inminentes. Para cumplir con esta condición, nuestros gestores y especialistas buscan, continuamente, los mejores productos para ofrecer las mejores soluciones.

La presencia de la entidad en 11 países demuestra la gran apuesta del banco por su crecimiento internacional. La solvencia y la innovación bancaria son dos de los pilares en que se basa Andbank para alcanzar la gran tarea llevada a cabo por las entidades de cada país y llegar a ser un referente como mejor grupo financiero de banca privada.

En este sentido, Andbank obtuvo el premio de mejor banco de Andorra 2014 y el de mejor banco de Banca Privada, que otorga la prestigiosa revista financiera *The Banker*, que reconoció la gran apuesta del banco por su crecimiento internacional. Es la primera vez que un banco del país recibe las dos nominaciones el mismo año.

Nuestro grupo busca constantemente las actuaciones más idóneas para sus grupos de interés significativamente afectados por el negocio. Por este motivo, es preciso tenerlos siempre en cuenta: clientes, accionistas, colaboradores, proveedores y la sociedad en general de todas las jurisdicciones donde Andbank está presente, intentando mantener con ellos una relación y una implicación estrechas, con el fin de conocerlos mejor y conseguir formar parte de su desarrollo de una manera activa.

Para mantener esta relación e implicación, hacia la sociedad en general y el país en particular, la entidad siempre busca las actuaciones más idóneas que aporten valor a sus integrantes.

Andbank social y cultural

Uno de los indicadores que permite medir el desarrollo de cualquier sociedad es el grado de bienestar social. Uno de los ámbitos de acción de Andbank ha sido ofrecer el apoyo a otras entidades que tienen por misión ofrecer ayuda a personas con pocos recursos. El Patronat de Dames de Meritxell es uno de ellos. Esta asociación de mujeres, creada el

año 1972, gestiona actualmente la guardería Meritxell y la escuela especializada Nostra Senyora de Meritxell.

En colaboración con el Patronat, y a cargo del célebre catedrático en psicología, y autor de diversas publicaciones sobre este campo, el Dr. Enrique García Fernández-Abascal, fue organizada una conferencia que versó sobre emociones positivas y bienestar.



Conferencia del Dr. Enrique García Fernández-Abascal

El Dr. García ofreció una ponencia sobre las emociones positivas, su importancia, sus características y las ventajas respecto de los avatares y problemas que pueden surgir en la vida.

Así mismo, Andbank donó al Patronat de Dames más de 100 obras procedentes de su colección privada de arte, con el fin de celebrar una venta benéfica, la recaudación de la cual se destina a los proyectos de ayuda previstos por esta asociación sin ánimo de lucro.

Andbank apoya incondicionalmente la cultura al considerarla uno de los ejes de cohesión de toda sociedad. La colaboración anual con la Embajada francesa permitió al público asistir al concierto de una de las cantantes francesas más renombradas, Patricia Kaas, que ofreció un recital en homenaje a la célebre artista Edith Piaf por el 50 aniversario de su muerte. De resultados de la colaboración con la Embaja-



Los premiados de la 37.ª edición de la Noche Literaria de Andorra

da española, se ofreció también un concierto lírico a cargo de los jóvenes intérpretes del conservatorio del Liceo de Barcelona. La soprano Paula Sánchez y el tenor Roger Quintana, acompañados por el pianista Manuel José Ruiz Segarra, interpretaron fragmentos de las zarzuelas Luisa Fernanda y la Taberna del Puerto, así como de la ópera La Traviata y de los musicales El mago de Oz y West Side Story.

Un año más, y con motivo de la 37.ª edición de la Noche literaria que organiza cada año el *Cercle de les Arts i les Lletres*, se hizo entrega del Premio Manuel Cerqueda de novela corta que este año, dada la poca participación y la poca calidad de las obras, fue declarado desierto.

Andbank con la cultura gastronómica



Primeros premiados por la Academia de Gastronomía de Andorra y Pirineos

La gastronomía es, sin duda, uno de los puntales de toda cultura; un ámbito en el que se estudia la relación entre la cultura autóctona y la comida, descubriendo todo lo relacionado con la cocina, la elaboración y la composición de los platos y el arte de la degustación.

Andbank ha dado su apoyo a la academia de gastronomía de Andorra, cuya misión consiste en la investigación, la práctica y la divulgación de la cocina autóctona, de los productos y de las actividades gastronómicas, a la vez que procura mantener las tradiciones populares y su difusión.

Con el fin de presentar la academia a la sociedad del país vecino, se celebró un acto en Barcelona en el transcurso del cual se entregaron los primeros premios de gastronomía de Andorra y Pirineos.

Al acto asistieron, el Sr. Rafael Ansón, presidente de la Real Academia de Gastronomía de España, así como miembros de la Academia Catalana de Gastronomía.

Los premiados de esta primera edición fueron Rafael Ansón por la Promoción y cultura gastronómica, Ferrán Adrià por Arte en la Gastronomía, Valentí Fusté por la Investigación científica y Eric Ripert, del restaurante Le Bernardin de Nueva York, como el andorrano más internacional.

Asociarse con la gastronomía, ha impulsado Andbank a colaborar con el ciclo de maridajes que tuvo lugar en los Jardines del Park Hotel, combinando una gran selección de los mejores vinos y cavas con una excelente gastronomía, además de una singular oferta artística. L'Art & Vi propuso una oferta gastronómica y enológica de alto nivel, a la que participaron distintas casas distribuidoras del país con sus mejores productos.

La cultura gastronómica no sólo consiste en

mantener y difundir la cultura autóctona, sino en conocer y compartir la de otros países. En este sentido, Andbank invitó, en su sede, al Presidente de la asociación de cortadores de jamón, Emilio García Ortigosa, acreditado por la Real Academia de Gastronomía de España como uno de los 10 mejores cortadores de jamón. Con su maestría y con su arte, sedujo a todos los presentes con una clase magistral sobre los diferentes tipos de jamón ibérico, su crianza y cura y cómo reconocer sus sabores.

Andbank con el deporte

De todos es conocida la vinculación histórica de Andbank con el deporte. El año 2014 fue de gran intensidad para el Comitè Olímpic Andorrà (COA). Los deportistas del COA



Presentación de los equipos de freestyle y esquí de fondo.

participaron en los Juegos Olímpicos de la Juventud de Nanjing (China) 2014, celebrados en agosto. Por primera vez, Andorra participaba con dos equipos de baloncesto 3x3 y con dos nadadores. En invierno, viajaron a Sochi, Rusia, para participar en los XXII Juegos Olímpicos.

Un año más, Andbank ha patrocinado el equipo de freestyle de la Federació Andorrana d'Esquí. El Andbank Freestyle Team, formado por jóvenes corredores que obtienen excelentes resultados en las competiciones, está dando sus frutos en aquellas competiciones en las que participa.

7. Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2014



Entrega de premios del Circuito de Golf Andbank

Siguiendo con el esquí, se disputó la tradicional carrera anual del Memorial Manuel Cerduda de esquí de veteranos que organiza el Esquí Club d'Andorra. La 25.ª edición, que tuvo lugar en las pistas del sector de Arinsal, en Vallnord, contó con la participación de más de 50 esquiadores en la categoría de es-lalon gigante.

El golf continúa siendo uno de los patrocinios de Andbank de referencia. El 2014 se celebró la catorceava edición del Circuito Andbank de Golf, con nueve pruebas y una final, en la que participaron los vencedores del circuito. Uno de los objetivos de este torneo ha sido siempre el de acceder a campos españoles de reconocido prestigio. En esta edición, las pruebas se disputaron en diversos campos del territorio español, entre ellos el Reial Club de Golf El Prat (Barcelona), que dio el pistoletazo de salida del torneo el 14 de marzo y El Saler Club de Golf, Valencia, como cierre del circuito.

Con más de 1.000 participantes, el circuito Andbank ha resultado ser un éxito de asistencia.

Continuando con el golf, Andbank colaboró, un año más, en el trofeo de golf de la Fundación Leo Messi. Con la participación de más de 200 jugadores, la competición se desarrolló en el Club de Golf Vallromanes. La recaudación obtenida fue íntegramente entregada a la Fundación, cuyo objetivo es aportar la ayuda necesaria a niños y adolescentes en situación de riesgo en los ámbitos de educación y salud.

Andbank y el entorno empresarial

Andbank, junto con otras entidades financieras del país, también impulsa iniciativas en el entorno empresarial, y cabe destacar la colaboración en la organización del Fórum de l'Empresa Familiar.

Bajo el título "I ara, què ve?" (Y ahora ¿qué viene?), la 13.ª edición del Fórum de l'Empresa Familiar comenzó con la asistencia de gran parte del tejido empresarial familiar del país. El tema principal abordó los nuevos paradigmas en la gestión de las empresas y las oportunidades empresariales en el país.

Con motivo de esta jornada, la EFA había invitado ponentes de primer orden, como el Sr. Luis Conde, fundador de Seeliger y Conde, empresa especializada en procesos de sucesión de grandes corporaciones; el Sr. Simon Dolan, profesor de ESADE, el Sr. Joaquín Serra, Senior Executive Vice President de Natura Bissé y el Sr. Luis Cantarell, Executive Vice President Nestlé SA, Europe, Middle East, North Africa.

Uno de los ponentes más solicitados fue nuestro experto en macroeconomía, Àlex Fusté. Durante el 2014, tuvieron lugar los ya habituales desayunos en la sede social de la entidad, en los que Fusté comenta y debate sobre la situación económica y financiera mundial. Por segundo año, asistió como invitado a la IAE Business School de Buenos Aires donde impartió una conferencia en presencia de más de 70 personas. También viajó a Panamá para participar en la Latin investors Summit 2014. El principal objetivo de este acontecimiento consiste en explorar los aspectos clave y las



Àlex Fusté en la conferencia organizada por la Casa de America

cuestiones relacionadas con las mejores prácticas de inversión.

Así mismo, pronunció diversas conferencias en Barcelona y Madrid. En esta última ciudad participó en la mesa redonda –Claves del éxito de nuestra empresa familiar en América Latina– organizada por la Casa de América.

Para terminar, las colaboraciones interempresariales forman parte de las relaciones sociales y de las colaboraciones (partenariats) que las entidades buscan con el fin de aportar valor añadido a sus grupos de interés. En Barcelona, y en colaboración con la empresa Oblyon, fue presentada una colección de joyas antiguas bajo el nombre "Arqueojoya". Estas joyas han sido elaboradas con piezas antiguas, de los siglos IV a. C. hasta el II d. C., con un esmerado diseño y realizadas de manera totalmente artesanal.

Andbank solidario

Creada el año 2007, la Associació Solidària de Col·laboradors d'Andbank (ASCA) ha complementado, un año más, sus acciones solidarias con las de Andbank, dando proyección y apoyo, de manera altruista, a las solicitudes de ayuda solidaria que llegan a la entidad. Estos proyectos, tanto en el ámbito nacional como internacional, son coordinados desde la propia asociación.

La colaboración anual con el Hospital Sant Joan de Déu tiene como objetivo participar en el programa "Cuida'm", con la finalidad de



Entrega del cheque al Rotary Club de Andorra

ayudar a los niños y niñas, la vida de los cuales depende de la posibilidad de tener acceso a un tratamiento médico-quirúrgico de alta complejidad.

Además de este proyecto, se llevan a cabo otros que ya se han convertido en campañas habituales, como, por ejemplo, la colaboración con el centro de acogida La Gavernera, la recogida de alimentos y/o material para las familias necesitadas del país, la campaña de recogida de tapones de plástico para conseguir sillas adaptadas y la campaña de "Vi solidari" ("Vino solidario") en la que participan siete bodegas del Masroig (Priorato) junto con empresas del sector, y que destinan los fondos recogidos de la venta al Hospital Sant Joan de Déu. La ASCA también participó en el 3.º Raid Solidari Andorra-Ouzina (Marruecos) que consiste en transportar, hasta su destino, materiales tanto escolares como higiénicos.

Durante el 2014 se colaboró con la Asociación Andorrana de Cooperació Veterinària a l'Àfrica de l'Est (Daktari), que aporta servicios veterinarios a las comunidades próximas de las zonas protegidas del sudoeste Ugandés y del Parque Nacional de los Virunga, en la República Democrática del Congo. Aparte del proyecto estrictamente veterinario y de formación en medicina veterinaria, Daktari aporta soluciones complementarias a problemas como el acceso al agua o la reducción de los conflictos entre las comunidades locales y los depredadores.

En el ámbito solidario, Andbank propone a los miembros del Rotary Club de Andorra la tarjeta VISA Rotary que permite, a través de las compras efectuadas, retornar al club un porcentaje de las operaciones y la totalidad de la comisión de posesión anual de dicha tarjeta, con el fin de subvencionar los proyectos solidarios que el club realiza en el país.

Otras entidades no gubernamentales del país, con las que Andbank trabaja en común, son AINA y Càritas. Con la primera, la colaboración en la edición del cancionero permite conceder becas a niños que no disponen de

posibilidades económicas familiares. A Càritas Andorrana se hace una aportación anual para ofrecer todo el apoyo a los proyectos que esta entidad lleva a cabo y promueve.

Andbank Internacional

Enmarcado dentro del plan estratégico, la expansión internacional es uno de los objetivos del grupo Andbank. Es el motivo por el cual el compromiso de la entidad se extiende más allá de las fronteras e intenta mantener una estrecha relación e implicación con el tejido empresarial y con la sociedad de todas las jurisdicciones en las que Andbank está presente.



Ricard Tubau y Xavier Trias en el CEO-CF Meeting

Durante el año 2014 se realizó un cierto número de acciones, entre las que cabe mencionar un ciclo de reuniones en diversas ciudades españolas, con el fin de presentar las novedades fiscales previstas y las oportunidades de planificación patrimonial en el ámbito financiero y empresarial.

Andbank participó en diversas jornadas y ponencias divulgativas, como la cuarta edición de EAFI y Agentes Financieros, la XV jornada de Banca privada y los coloquios organizados por diversas entidades del Estado español. El grupo Andbank también patrocinó la CEO-CF Meeting 2014 que organiza el ayuntamiento de Barcelona. En estas reuniones, la comunidad de CEO, constituida por unos 200 directores ejecutivos de 30 nacionalidades distintas, se reúne para abordar los problemas más im-

portantes y comentar los temas más en boga en el mundo empresarial.

En el ámbito de la formación, Andbank Bahamas participó en un programa de final de carrera liderado por Bahamas Press. Este proyecto permite a los mejores estudiantes poder optar a realizar sus prácticas finales en una entidad bancaria. Los dos estudiantes seleccionados estuvieron trabajando, durante unos meses, en estrecha colaboración tanto con el equipo de banqueros privados como con las áreas de cumplimiento normativo y riesgo, con el propósito de adquirir la mayor experiencia posible en todo tipo de gestiones operativas y reuniones con clientes.

Andbank y la Formación

A pesar de la coyuntura económica todavía poco favorable a nivel global, durante el 2014 Andbank continuó creando empleos e incorporó 311 personas, a las que se les facilitaron las condiciones para desarrollar sus capacidades y habilidades, con la confianza de que favorezcan su carrera profesional en el banco.

Formación y desarrollo profesional para todos los trabajadores

Andbank invierte en la formación de sus trabajadores, con la finalidad de promover su desarrollo profesional y favorecer la mejora continua y la eficiencia operativa del banco. En 2014, recibieron formación 438 personas, lo que representa un total de 5.569 horas.

La formación se llevó a cabo, tanto a nivel presencial como online, a través del Campus Andbank. Las formaciones que se impartieron fueron:

- Formación Específica de Negocio.
- Formación Específica de Cumplimiento normativo.
- Formación Financiera.

8. Consejo de Administración y Organización

Presidencia

Òscar Ribas Reig
Presidente Honorario

Manel Cerqueda Donadeu
Presidente

Oriol Ribas Duró
Vicepresidente

Consejo de Administración

Germán Castejón Fernández
Consejero en representación
de Reig Finances, S.A.

Jordi Comas Planas
Consejero Delegado

Pere Grau Hoyos
Consejero en representación
de CEDO, S.A.

Jaume Serra Serra
Consejero

Manel Ros Gener
Consejero

Xavier Santamaria Mas
Consejero

Josep Vicens Torradas
Consejero en representación
de IGESA

Josep Sansa Torres
Secretario (no Consejero)

Dirección General

Ricard Tubau Roca
Director General

José Luis Muñoz Lasuén
Director General Adjunto
Servicios Corporativos

Santiago Mora Torres
Director General Adjunto
Inversiones

Estructura Organizativa

Josep M. Cabanes Dalmau
Chief Andorran Business Officer

Josep X. Casanovas Arasa
Chief Risk Officer

Jordi Checa Gutés
Chief Resources Officer

Víctor Dorado González
Chief Legal Council

Àlex Fusté Mozo
Chief Economist

Josep García Nebot
Chief Global Wealth Planning Officer

Ángel Martínez Belmonte
Chief Information Technology Officer

Sergi Pallerola Gené
Chief Private Banking and Business Support
Officer

Galo Juan Sastre Corchado
Chief Compliance Officer

9. Localizaciones y Direcciones



9. Localizaciones y Direcciones

ANDORRA

Andorra Banc Agrícol Reig, S. A.
Licencia Bancaria
C/Manuel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes-Engordany. Andorra
Tel. +376. 873. 333
comunicacio@andbank.com

Andorra Gestió Agrícol Reig, S. A.U., SGOIC
Gestora de Fondos de Andorra
C/Manuel Cerqueda i Escaler, 4
AD700 Escaldes-Engordany. Andorra
Tel. +376. 873. 333
comunicacio@andbank.com

BAHAMAS

Andbank (Bahamas) Limited
Licencia Bancaria
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

BRASIL

Grupo LLA
Gestora de fondos y carteras
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

Banco Andbank (Brasil), S.A.
Licencia Bancaria
Av. Brigadeiro Faria Lima,
2179 - 8 andar Jd. Paulistano
CEP: 01452-000
São Paulo - SP. Brasil
T. (011) 3529-0400
centraldeatendimento@bancobracce.com.br

ESPAÑA

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

Andbank Wealth Management SGIIC S.A.U.
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva
Paseo de la Castellana, 55, 3º
28046 Madrid. España
T. + 34. 91. 206. 28. 50
andbankwmes@andbank.es

Medipatrimonia Invest S. L.
Asesor Financiero Independiente
Passeig de la Bonanova, 47, 2n
08017 Barcelona. España
T. + 34. 93. 567. 88. 51
medpatrimonia@med.es

ESTADOS UNIDOS

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

Andbank Brokerage, LLC
Actividades de intermediación financiera
1221 Brickell Avenue, Suite 1550
Miami, FL 33131. USA
T. +1. 305. 702. 06. 00
info.miami@andbank.com

Andbank Advisory, LLC
Gestión de carteras y asesoramiento financiero
1221 Brickell Avenue, Suite 1550
Miami, FL 33131. USA
T. +1. 305. 702. 06. 00
info.miami@andbank.com

LUXEMBURGO

Andbank Luxembourg, S. A.
Licencia Bancaria
7A Rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg
T. +35. 227. 497. 61
info.luxembourg@andbank.com

Andbank Asset Management Luxembourg, S. A.
Gestora de fondos y carteras
7A Rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg
T. +35. 227. 497. 61
info.luxembourg@andbank.com

MEXICO

Columbus de Mexico, S.A. de CV
Asesor Independiente en Inversiones
Blvd. Adolfo López Mateos 2370, 1º
Colonia Altavista
01060 México D.F., México
T. +52. 555. 377. 28. 10
columbus@columbus.com.mx

MONACO

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

PANAMÁ

Andbank (Panamá), S. A.
Licencia Bancaria Internacional y
Casa de Valores
Torre Generali (piso 26)
Samuel Lewis Avenue, Street 54
East, Obarrio Area. Panamá
T. +507. 297. 58. 00
info.panama@andbank.com

SUIZA

And Private Wealth, S. A.
Gestora de Patrimonios
Place du Molard, 3
1204 Genève. Suisse
T. +41. 228. 183. 940
info.apw@andpw.com

URUGUAY

AND PB Financial Services, S.A.
Oficina de Representación de Andorra Banc
Agricol Reig, S.A. y de 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

Quest Capital Advisers Agente de Valores, S.A.
Agencia de Valores
WTC Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 piso 11 of 1101
11300 Montevideo, Uruguay
T. +59. 826. 262. 333
info@questadvisers.com

Yuswer International, S.A.
Asesor en Inversiones
Dr. Luis Bonavita 1266.
WTC Torre IV - Of 1901
11300 Montevideo. Uruguay
T. +59.826. 286. 885