



MEMORIA ANUAL 2017

**MEMORIA
ANUAL
2017**

Índice

0

Principales
datos del Grupo
Andbank

P. 5

1

Carta
del Presidente

P. 11

2

Evolución económica
y mercados
financieros
2017

P. 15

3

Perspectivas para la
economía global y los
mercados financieros

P. 21

4
Informe de
Auditoría

P. 33

5
Estados Financieros
Grupo Andbank

P. 39

6
Gestión del riesgo

P. 169

7
Informe de
Responsabilidad
Social Corporativa
2017

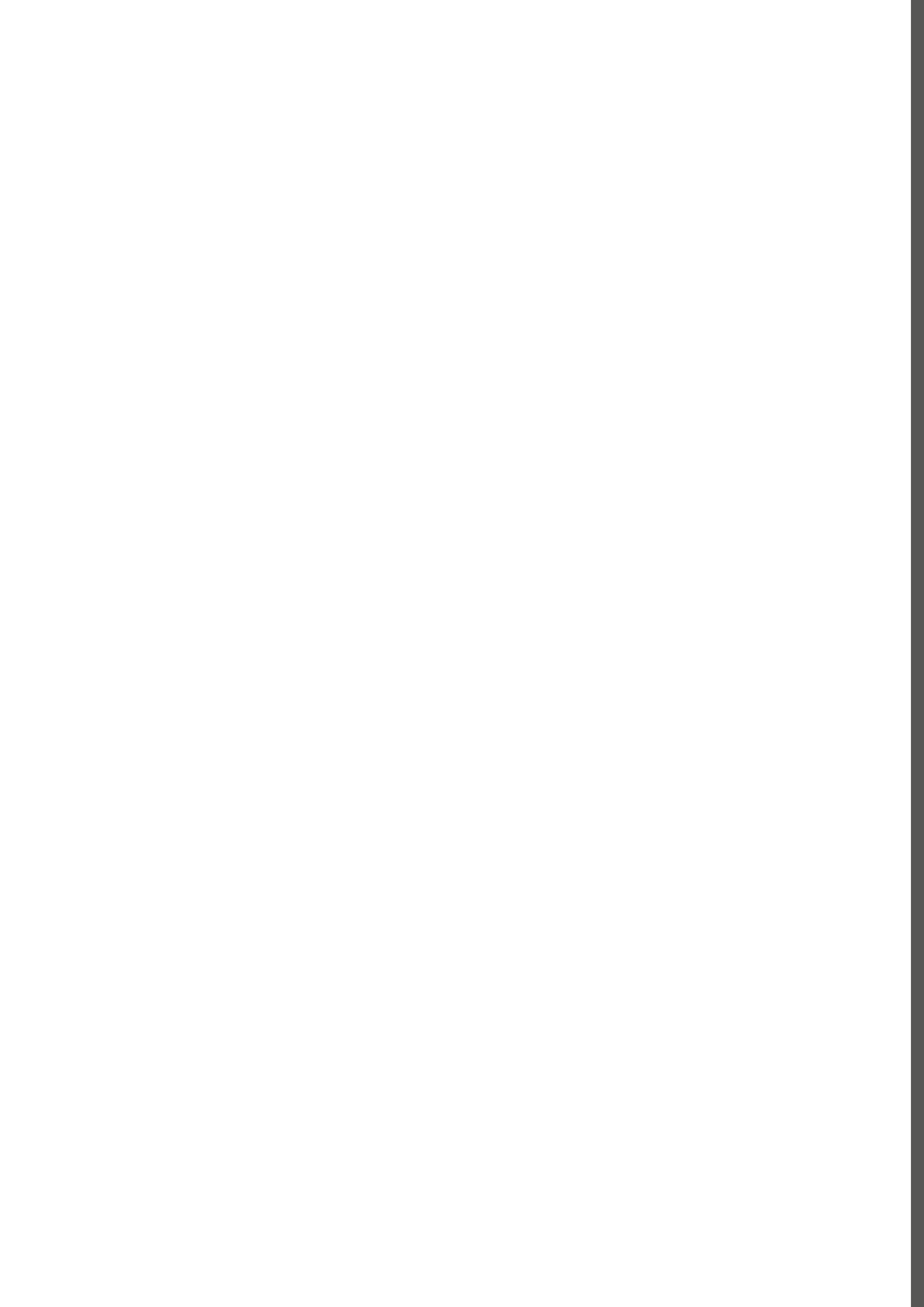
P. 181

8
Consejo de
Administración y
Organización

P. 193

9
Localizaciones y
direcciones

P. 197



0.

**PRINCIPALES
DATOS
DEL GRUPO
ANDBANK**

Grupo financiero fundado en 1930.
Preservar la riqueza de nuestros clientes
y hacerla crecer es nuestro único objetivo.
La confianza de nuestros clientes
es nuestro bien máspreciado

7

Licencias Bancarias

6

Gestoras de Patrimonios

5

Gestoras de Fondos

1.159

Empleados

29

Nacionalidades

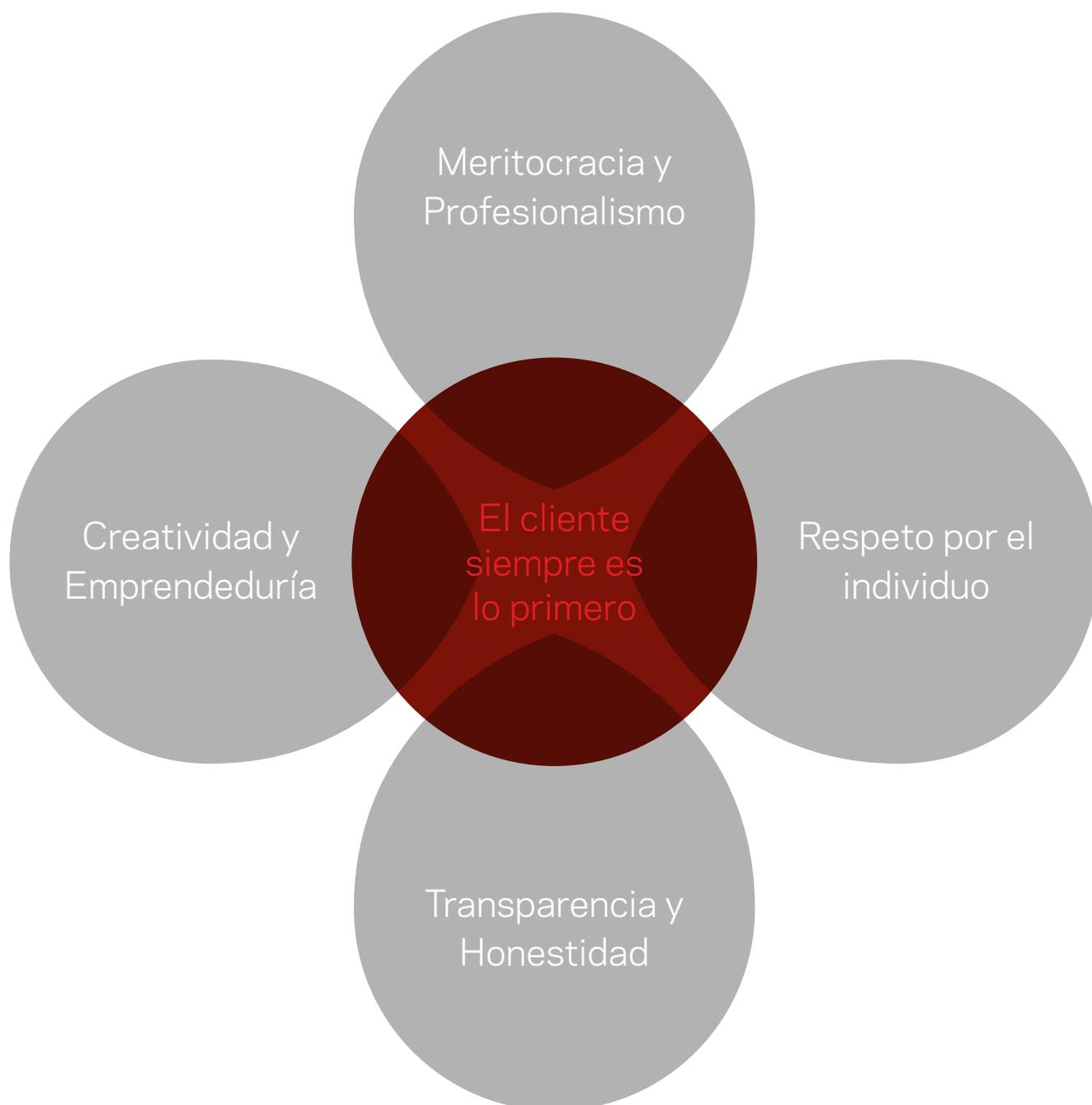
41

Oficinas Propias

Visión

Ser un grupo bancario y financiero de referencia, con presencia internacional activa, líder en Andorra. Por esto buscamos las mejores soluciones para nuestros clientes, gestionando los recursos con la máxima eficiencia, teniendo comprometido en este proyecto a un equipo altamente profesional.

Valores Andbank



Principales cifras

22.229 M€
AUM

BBB
Fitch Ratings

75,80%
Liquidez

Estable
Outlook

15,83%
Solvencia Tier1

3,22%
Ratio de morosidad

507,44 M€
Recursos propios

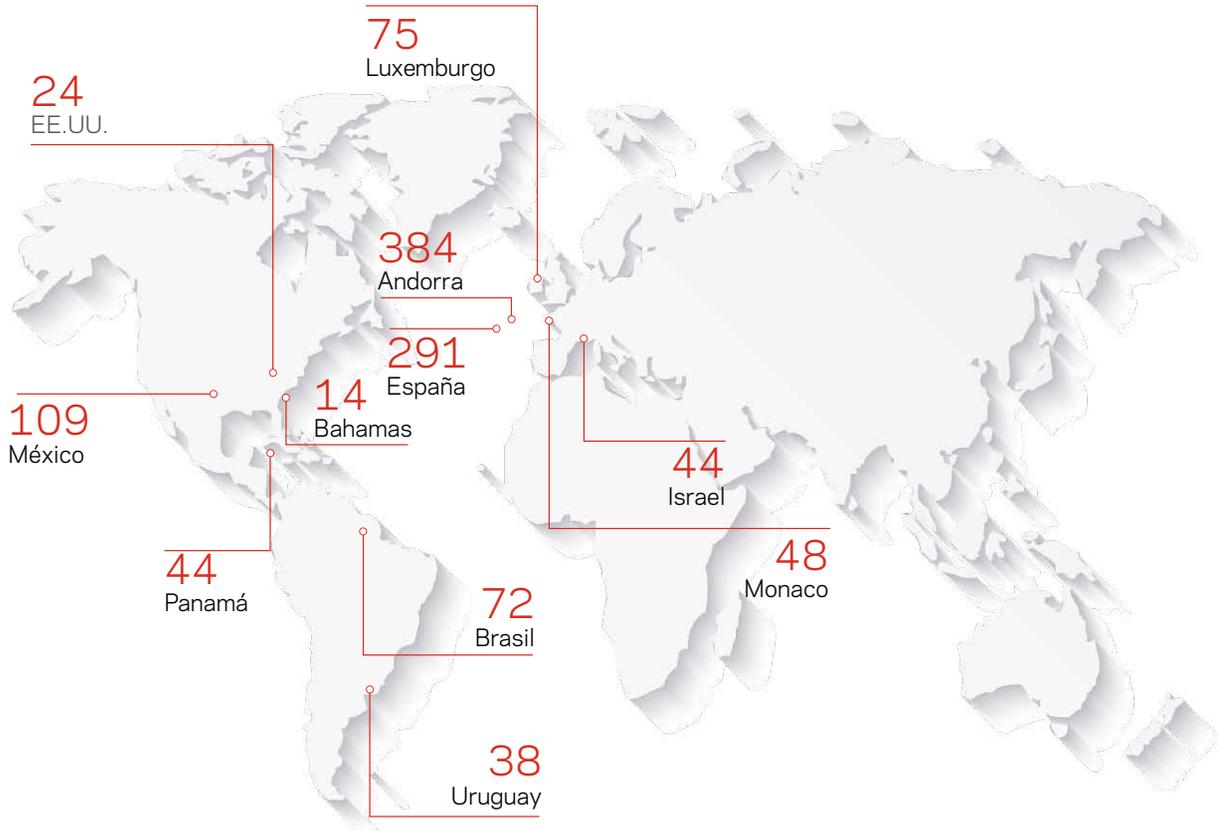
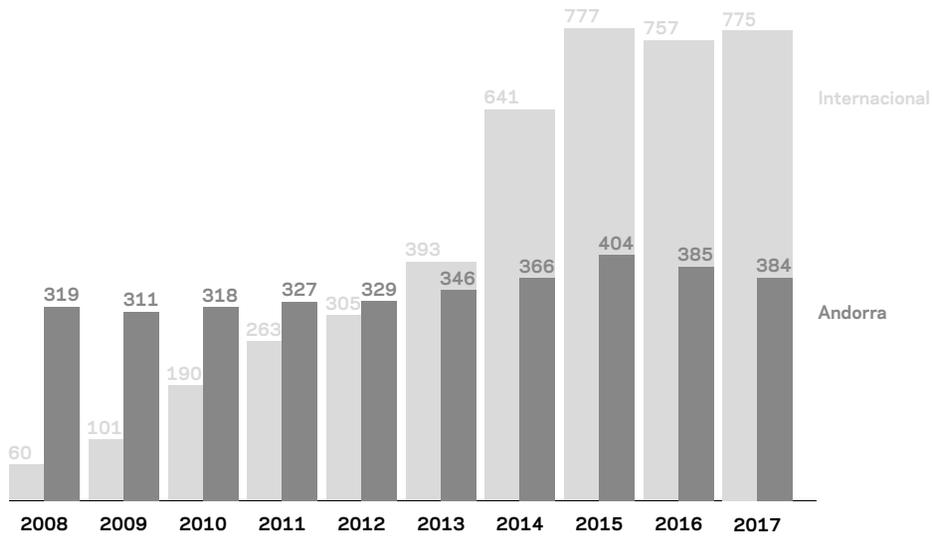
7,66%
ROE

Creciendo en la generación recurrente de resultados

	2017
Margen financiero	29,01
Resultado de explotación neto	219,6
Resultado neto	39,2

Un banco completamente internacional

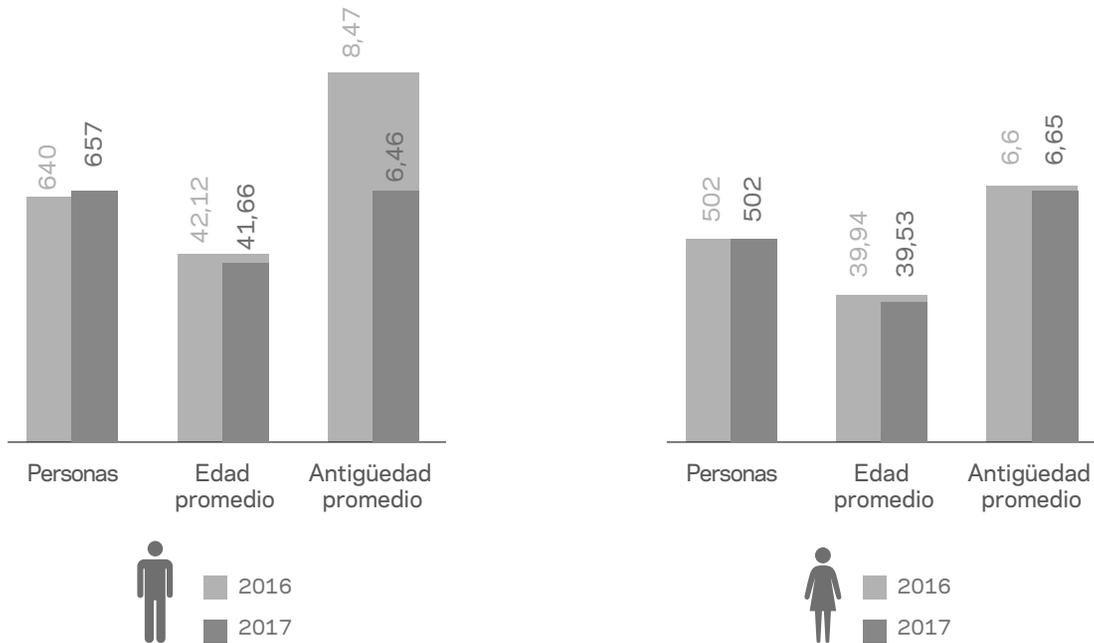
Evolución empleados - Andorra / Internacional (en #)



*No distribuidos en el mapa los empleados de las sociedades participadas

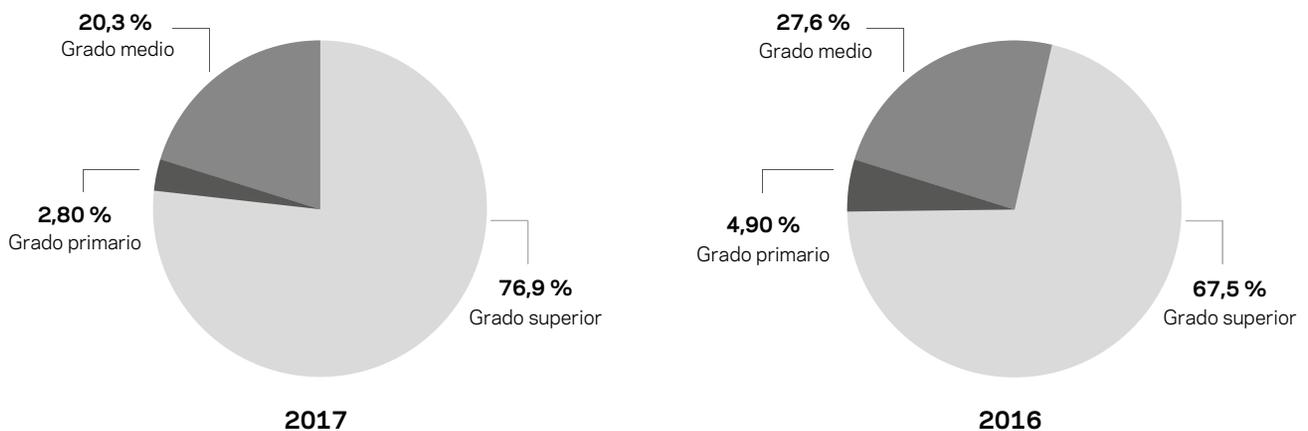
Una plantilla en evolución hacia la igualdad

Distribución de la plantilla por sexos



Un equipo humano altamente preparado a su servicio

Distribución de empleados por nivel de formación



1.

**CARTA
DEL
PRESIDENTE**

Carta del Presidente

2017 ha sido uno de los mejores años de la última década, tanto en el ámbito económico como financiero. Una década que vino marcada por la profunda crisis económica y financiera mundial que se inició en el 2007, así como por los episodios de crisis de deuda soberana europea que siguieron pocos años después.

Ha sido un año de crecimiento sólido para las economías desarrolladas, un año donde el PIB mundial creció un 3,8% y en el que destaca la aparición de signos crecientes de sincronización entre las economías. La actividad económica global se ha beneficiado de unas condiciones financieras favorables, con las principales bolsas experimentando crecimientos significativos. El aumento del precio del petróleo ha contribuido también a aumentar las expectativas de inflación a escala mundial. La combinación de unos ritmos de actividad favorables y una expectativa al alza en los precios ha provocado las primeras revisiones de las políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales, que han dado los primeros pasos, aunque muy tímidamente, hacia una normalización monetaria, con la Reserva Federal de EE.UU. liderando esta tendencia subiendo los tipos de interés en tres ocasiones, mientras que el BCE y el Banco Central de Japón han comenzado a reducir sus programas no convencionales de expansión monetaria (de 80.000 millones a 30.000 millones mensuales). Los mercados de acciones y bonos se han caracterizado por niveles de volatilidad históricamente bajos, que han impulsado la confianza de los inversores.

En cuanto al sector bancario, este último año se ha acelerado la transformación a escala global que está experimentando también la economía y la sociedad en general. Una transformación sin precedentes que está creando retos y oportunidades a partes iguales. El impacto de las nuevas tecnologías y el aumento de la regulación hacen que en el ámbito internacional las entidades financieras tengan que adaptarse rápidamente para poder continuar siendo competitivas en un entorno cada vez más exigente.

El sector bancario andorrano no es ajeno a estos cambios y ha continuado con el proceso de transformación que inició hace un par de años, un proceso de adaptación acelerado al nuevo marco regulador internacional.

La modificación del marco legal en temas de transparencia o prevención del blanqueo o la aprobación de la ley de intercambio automático de información en materia fiscal, entre otros, hacen que la plaza andorrana se haya adaptado rápidamente a los cambios para competir en igualdad de condiciones con otras plazas financieras internacionales.

Este entorno internacional complejo y exigente ha puesto presión en la cuenta de resultados de las instituciones financieras. Sin embargo, en el Grupo Andbank cerramos el año 2017 con la satisfacción de haber cumplido los objetivos marcados. Este buen resultado se debe a la consolidación de nuestro modelo de negocio especializado en banca privada, a la diversificación geográfica y a la confianza que los clientes han depositado en la Entidad.

Los recursos bajo gestión de clientes se han situado por encima de los 22.200 millones de euros, lo que nos reafirma como líderes de la banca andorrana. Con unos tipos de interés en mínimos históricos en la zona euro, la inversión en crecimiento internacional y en innovación



tecnológica y, teniendo en cuenta los criterios de prudencia en la gestión del balance, el Grupo Andbank ha cerrado el año 2017 con un beneficio neto de 39,2 millones de euros, un 30% por encima de lo previsto, confirmando la excelente capacidad del modelo de negocio en la generación de resultados.

Los buenos resultados de la Entidad en 2017 se ven reforzados por una sólida estructura de capital y una cómoda posición de liquidez, por encima del 75,80% (muy superior al mínimo exigido del 40%). Además, la solvencia ha aumentado hasta el 24,57%, que en términos de Tier1, según Basilea III, es del 15,83%, con lo que ha superado el capital de entidades europeas equivalentes.

La estrategia, la gestión y el perfil de riesgo del Banco mantienen el reconocimiento de la agencia Fitch Ratings, que otorga a Andbank una calificación a largo plazo de BBB con perspectiva estable. Las calificaciones se basan en el crecimiento de la actividad de banca privada, la sólida expansión internacional, nacional y de nicho, así como la gestión dinámica y un alto nivel de liquidez.

Cabe destacar también el firme compromiso de nuestro Consejo de Administración en la implementación de un gobierno corporativo que cumpla la CRD IV, lo que nos ha permitido mantener los estándares más altos en materia de cumplimiento normativo.

En el nuevo plan estratégico 2018-2021 nos marcamos como objetivo situarnos como entidad de referencia, ofreciendo a nuestros clientes un servicio financiero puntero en banca privada con el mejor servicio de gestión y asesoramiento basado en la transparencia, la honestidad, la profesionalidad y el servicio al cliente. La experiencia nos ha permitido desarrollar servicios altamente especializados con una propuesta de valor diferencial, que proporciona a los clientes un equilibrio entre su estilo de vida y la gestión de sus patrimonios e inversiones. Con cerca de 90 años de dedicación a la banca, nuestra sólida trayectoria nos ha permitido establecer con nuestros clientes una relación de confianza mutua.

La clave del modelo de negocio de banca privada de Andbank es nuestro equipo de más de mil profesionales altamente cualificados, profesionales preparados para anticiparse y adaptarse a los cambios, un equipo de personas con ambición y capacidad de trabajo, que encarna los valores representativos de la Entidad como la dedicación, el esfuerzo y la excelencia. Gracias a ellos, nuestros clientes año tras año nos depositan su confianza.

Este año, estamos orgullosos de que profesionales de reconocido prestigio internacional hayan querido sumarse también a nuestro proyecto: Antonio Castro, abogado del estado y antiguo Consejero Delegado de Barclays España es ahora nuestro Director General

Adjunto de servicios corporativos, y Jorge Maortua, profesional de reconocido prestigio en el sector bancario español, se ha incorporado como nuevo consejero dominical del Grupo. En España, Carlos Martínez de Campos es el nuevo presidente de la filial bancaria y Josep Piqué, antiguo ministro español, y Alberto Terol se han incorporado al consejo asesor de la Entidad.

El compromiso del Grupo Andbank con las diferentes sociedades en las que está presente obedece a una conciencia de responsabilidad social corporativa y es un elemento clave en la cultura de la Entidad con el fin de construir una sociedad más sólida y comprometida, apoyando diferentes proyectos y entidades que cooperan con la población de las diferentes comunidades.

Andbank ha impulsado diferentes iniciativas en los ámbitos social, cultural, deportivo, el entorno empresarial, la innovación científica, el conocimiento y las acciones solidarias. Dentro del nuevo plan estratégico general de RSC de la Entidad, nos hemos marcado como prioridad la lucha contra el cáncer. Nuestro objetivo ha sido, y seguirá siendo, colaborar con instituciones que marcan la diferencia en este ámbito. Este año hemos volcado nuestros esfuerzos en apoyar al centro VHIO y a la Fundación Fero, en el sector de la investigación, y al SJD Pediatric Cancer Center de Barcelona, especializado en el cuidado y tratamiento del cáncer infantil, y del que Andbank es socio fundacional.

Los accionistas y el Consejo de Administración reafirmamos día a día nuestro compromiso de seguir trabajando con rigor, prudencia, de manera sostenida y sostenible, a fin de garantizar las mejores prácticas y de brindar un servicio de máxima calidad a nuestros clientes. Aprovecho la ocasión para agradecer a todos ellos, la confianza depositada en nuestra entidad.

Manel Cerqueda Donadeu

Presidente del Consejo de Administración

2.

**EVOLUCIÓN
ECONÓMICA
Y MERCADOS
FINANCIEROS
2017**

Evolución económica y mercados financieros 2017

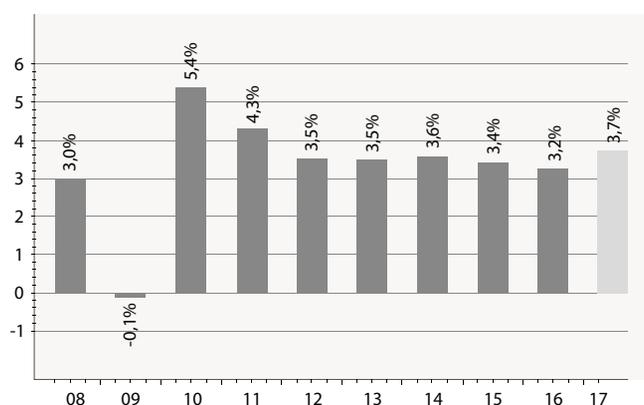
Entorno exterior y comportamiento de la economía global en 2017

La información disponible confirma el ritmo favorable de expansión económica a escala global, que en el segundo semestre de 2017 experimentó una aceleración mayor de lo previsto. El fuerte impulso cíclico y la creciente utilización de la capacidad refuerzan aún más la confianza de las principales autoridades monetarias en que la inflación convergerá hacia su objetivo de tasas próximas al 2 %. Junto con el ritmo sólido mantenido internacionalmente, destaca también la aparición de crecientes signos de sincronización.

La actividad se está beneficiando de unas condiciones financieras favorables a escala global y de la fortaleza del sentimiento económico. El aumento de los precios del petróleo ha contribuido al alza de la inflación mundial, aunque, si se excluyen la energía y los alimentos, la inflación se ha mantenido más estable.

Crecimiento del PIB mundial según el FMI

Variaciones porcentuales anuales, incluida la previsión del FMI



Fuente: Thomson Reuters Datastream / ANDBANK

La inflación mundial experimentó un repunte en noviembre. La inflación interanual medida por los precios de consumo en los países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) se incrementó hasta el 2,4 % en noviembre, desde el 2,2 % de octubre, como consecuencia de la aceleración de los precios de la energía y los alimentos. No obstante, si se excluyen estos dos componentes, la inflación permaneció estable en el 1,9 %.

Decisiones de política monetaria

En sus reuniones de política monetaria, los Consejos de Gobierno de dos de los principales bancos centrales en el mundo (BCE y BoJ) concluyeron que continuaba siendo necesario un grado de acomodación monetaria muy sustancial a lo largo de 2017 para respaldar los primeros síntomas de presiones inflacionistas subyacentes. Por lo que respecta a las medidas de política monetaria no convencionales, los Consejos de Gobierno de estos dos bancos han venido confirmando la continuidad en sus programas de compras de activos financieros (principalmente, de deuda) en el marco del programa de expansión cuantitativa, si bien es cierto, en el caso del

BCE, que esos ritmos se redujeron de 80 mil millones de euros mensuales a 60 mil millones a partir de marzo de 2017, aunque también se decidió prolongar dicho programa de estímulos hasta final de año o hasta una fecha posterior si fuera necesario.

Estos dos bancos centrales (BCE y BoJ) han proporcionado estabilidad a los mercados insistiendo en que, si las perspectivas fueran menos favorables o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el avance hacia un ajuste sostenido de la senda de inflación, están preparados para ampliar el volumen y la duración del programa de compra de activos.

En dirección contraria, una vez más, tenemos a la Reserva Federal de los Estados Unidos, que ha optado, otro año, por el camino del endurecimiento gradual de las condiciones monetarias en respuesta a la aceleración de la actividad económica y de los precios en este país. La Fed ha subido en dos ocasiones los tipos de interés oficiales, pasando del 0,75 % al 1,25 %. No obstante, las dudas sobre la fortaleza y la sostenibilidad de este ciclo han marcado de forma clara las decisiones de la autoridad monetaria en los Estados Unidos, como demuestran la indecisión y el lento ritmo en las subidas de tipos.

Eurozona

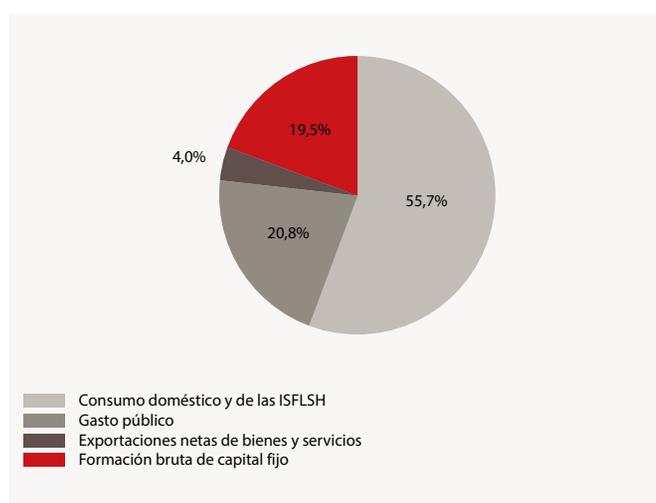
El análisis económico basado en los datos y en los resultados de las encuestas más recientes indica que el ritmo de crecimiento siguió siendo vigoroso y generalizado a finales de 2017. El consumo privado se sustenta en el incremento del empleo, que también se ha visto favorecido por las anteriores reformas de los mercados de trabajo, y en la creciente riqueza de los hogares.

La inversión empresarial continúa aumentando debido a unas condiciones de financiación muy favorables, a la mejora de la rentabilidad de las empresas y a la solidez de la demanda. Por lo que al cuarto trimestre se refiere, la persistencia de unas condiciones favorables en el sector de bienes de equipo, como la creciente utilización de la capacidad productiva, el incremento de los pedidos y el aumento de la confianza y de la demanda, señala, en general, que la inversión ha mantenido su dinamismo. Los datos mensuales sobre la producción de bienes de equipo disponibles hasta diciembre sugerían un aumento de la inversión empresarial en la parte final del año.

En cuanto a la inversión en construcción, los datos mensuales de producción de este sector disponibles hasta noviembre apuntan a un crecimiento algo más bajo en el cuarto trimestre de 2017 que en el tercero. Sin embargo, los indicadores de opinión sobre la situación de la demanda y la valoración de las carteras de pedidos del sector, así como el número de visados de obra nueva concedidos, están en consonancia con un ritmo de crecimiento positivo a finales del año 2017 y comienzos de 2018. No obstante, en algunos países se aprecian cada vez más signos de restricciones de capacidad en la construcción relacionadas con la escasez de mano de obra.

Composición del PIB de la zona del euro, método de gastos

Última publicación del PIB trimestral



Fuente: Thomson Reuters Datastram / Andbank

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro están, básicamente, equilibrados. Por un lado, el fuerte impulso cíclico actual podría seguir deparando sorpresas positivas en el crecimiento a corto plazo. Por el otro, los riesgos a la baja siguen estando relacionados principalmente con factores de carácter global, como la evolución de los mercados de divisas.

Estados Unidos

El repunte cíclico ha continuado en Estados Unidos. Tras el sólido crecimiento registrado por el PIB en el tercer trimestre, con una tasa anualizada del 3,2 %, la expansión ha mantenido su pujanza en el cuarto trimestre de 2017, aunque todo hace pensar que a un ritmo más moderado.

La actividad se ha visto favorecida por las condiciones financieras acomodaticias y los elevados niveles de confianza, así como por el impulso temporal relacionado con las tareas de reconstrucción tras los huracanes del otoño. En consonancia con la intensa actividad económica, la escasez de mano de obra continuó agudizándose en un mercado de trabajo estrecho y con tasas de desempleo históricamente bajas del 4,1 %. A pesar de ello, el incremento del número de empleados en el sector no agrícola se mantuvo cercano a los 150.000 en los compases finales del año.

Llama especialmente la atención que, pese a las tensiones observadas en el mercado laboral, el crecimiento interanual de los salarios sigue siendo débil, observándose un ligero incremento hasta el 2,5 % en diciembre. La inflación interanual medida por el IPC descendió hasta el 2,1 % en diciembre, al reducirse la tasa de variación de los precios energéticos, pero la inflación medida por el IPC, excluidos la energía y los alimentos, avanzó hasta el 1,8 % en términos interanuales en diciembre.

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) continuó alejándose progresivamente de la política acomodaticia a lo largo del año, y en diciembre elevó la banda objetivo para el tipo de interés de referencia de los fondos federales hasta el 1,25 %-1,50 %.

Reino Unido

En el Reino Unido, la actividad económica experimentó un ligero repunte en la segunda mitad del año, tras la acusada desaceleración registrada en el primer semestre de 2017. Según la estimación final, el crecimiento del PIB real se aceleró ligeramente hasta el 0,4 % en el tercer trimestre.

Los indicadores recientes apuntan a una continuación del crecimiento a tasas parecidas en torno al cambio de año. Los indicadores de opinión sugieren una intensa dinámica exportadora, y el índice PMI de clima de exportaciones y los datos sobre nuevos pedidos exteriores del sector de manufacturas se mantuvieron en niveles elevados en el último trimestre de 2017. En cambio, los indicadores apuntan a que el crecimiento de la actividad en el sector servicios se ha moderado. En diciembre de 2017, la inflación interanual medida por el IPC se desaceleró ligeramente, hasta el 3 %, desde el 3,1 % de noviembre, pero se espera que continúe lastrando la renta disponible.

Japón

En Japón, la actividad económica siguió siendo vigorosa y continuaron aumentando las tensiones en el mercado de trabajo. El PIB real creció un 2,2 %, en tasa anualizada en el tercer trimestre de 2017, pero se hundió en el último trimestre a ritmos del 0,5 % anualizado, para acabar el conjunto del año con un crecimiento cercano al 1,5 %.

La escasez de mano de obra continúa agravándose en el mercado de trabajo, con una tasa de paro que cayó hasta el 2,7 % en noviembre, aproximándose a los niveles de principios de la década de 1990. No obstante, las presiones salariales siguen siendo poco significativas, ya que la tasa de crecimiento interanual de los salarios nominales totales se situó en el 0,9 % en la parte final del año.

La inflación interanual medida por el IPC repuntó hasta el 0,6 % en noviembre, pero la inflación, excluidos la energía y los alimentos, permaneció próxima a cero. Además, los resultados de la última encuesta Tankan de expectativas de inflación sugieren que las empresas mantienen su prudencia sobre nuevos aumentos de los precios.

Economías emergentes de Asia y EMEA

En China, los indicadores de actividad económica apuntan a un crecimiento resistente a lo largo de 2017. En el conjunto de 2017, el producto creció un 6,9 % con respecto al año anterior, por encima del objetivo del 6,5 % fijado por el Gobierno.

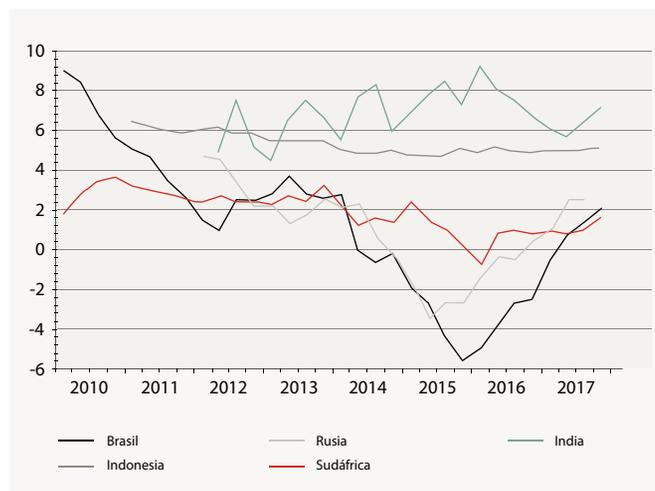
La tasa de variación de los precios de consumo registró un ligero incremento en diciembre, hasta el 1,8 %, desde el 1,7 % del mes precedente. La caída de la inflación de los precios de la minería y las materias primas se tradujo en un descenso de la inflación de los precios industriales hasta el 4,9 % en diciembre, frente al 5,8 % del mes anterior. La cita de diciembre de la Central Economic Work

Conference, un foro que se reúne anualmente para fijar la agenda nacional de la economía china, confirmó que las prioridades de las autoridades chinas para 2018 son lograr un crecimiento de alta calidad, avanzar en las reformas de la oferta y mitigar los riesgos financieros.

En la India, el primer ministro indio, Narendra Modi, encaró su año más difícil en el frente económico en 2017. Hace solo un año, parecía que la India estaba en camino de convertirse en un importante motor de crecimiento para la economía mundial. Fue la economía de más rápido crecimiento en el mundo en 2016, superando incluso a China, que había sido testigo de una desaceleración. La India fue aclamada como un punto brillante en una economía mundial en la que hasta hace bien poco persistían ciertas sombras. Pero la narrativa y la percepción cambiaron en 2017 a medida que la economía de la India se tornaba lenta. En el segundo trimestre de 2017, el ritmo de crecimiento cayó al 5,7 %, su crecimiento más bajo en tres años, debido a dos decisiones importantes sobre política económica que tuvieron un impacto severo. Primero fue la cancelación repentina de casi el 86 % del efectivo en circulación en noviembre de 2016; el efecto duró hasta bien entrado el año 2017. En segundo lugar, los fallos en el despliegue de la mayor revisión fiscal desde la independencia: un único impuesto a los bienes y servicios (GST, por sus siglas en inglés) reemplazó a los numerosos impuestos federales y estatales en junio de 2017. Pero 2017 no trajo solo malas noticias para el gobierno dirigido por el partido Bharatiya Janata Party de Modi, que llegó al poder en 2014. Hubo algunos logros importantes también, incluido el salto de 30 puntos de la India para unirse a los 100 mejores países, según el Banco Mundial, en el índice de «facilidad de hacer negocios». Luego, la agencia de calificación crediticia global Moody's mejoró la calificación de crédito soberano de la India por primera vez desde 2004. Los mercados bursátiles indios se encontraban entre los mejores del mundo: crecieron más del 30 %. El Gobierno federal de la India también anunció un plan de rescate de 32.000 millones de USD (23.700 millones de GBP) para los bancos del sector público indio, que han estado luchando debido a la acumulación de préstamos incobrables, o activos morosos, como se les conoce. En general, un año difícil y de una intensa agenda de reformas para la India.

PIB de los mercados emergentes

Variaciones porcentuales del cuarto trimestre



Fuente: Thomson Reuters Datastram / Andbank

América Latina

En Brasil, muchas firmas tuvieron que revisar sus proyecciones del PIB a la baja para el 2017 hacia un nivel inferior al 1 %, debido, en gran parte, al surgimiento de tensiones políticas observadas a lo largo del año, en un entorno marcado por la creciente incertidumbre sobre la continuidad en el poder del presidente Temer. El nivel más alto de incertidumbre política ha podido afectar negativamente a la recuperación de la inversión así como a la necesaria aprobación de la reforma de seguridad. Sin embargo, la economía continuó recuperándose de una manera tímida, dejando atrás la recesión. Entre otros factores, la economía ha venido estimulada por la reducción de las tasas de interés, permitida por la fuerte desaceleración de la inflación, que debería cerrar 2017 muy por debajo del objetivo oficial. El tono expansivo de la política monetaria contrasta con el tono de contracción de la política fiscal. Sin embargo, y a pesar de los ajustes fiscales implementados, la deuda pública ha continuado aumentando peligrosamente. Un deterioro adicional ocurrirá si la necesaria reforma de la seguridad social sigue postergándose.

En 2017, la economía mexicana tuvo un desempeño algo mejor de lo esperado durante el primer semestre de 2017, con un crecimiento anual del producto interior bruto (PIB) del 2,3 %. Sin embargo, en la segunda mitad del año los ritmos se desaceleraron un poco. Las condiciones de los mercados financieros también han mejorado a medida que el peso se ha apreciado respecto al dólar estadounidense, después de una significativa depreciación a principios de año. La resiliencia a los choques, las respuestas prudentes de la política monetaria y fiscal, así como una mejora gradual en el entorno externo del país lograron restaurar la confianza y fortalecer la actividad económica.

Comportamiento de los mercados financieros en 2017

Mercados de renta fija

Los rendimientos de la deuda pública a largo plazo en los principales mercados del mundo han mostrado un comportamiento dispar.

En los EUA, el bono a 10 años del Tesoro mantuvo una tendencia bajista en TIR hasta septiembre, marcando un mínimo del 2,06 % para empezar después un fuerte movimiento al alza hasta alcanzar el nivel máximo del año a cierre de ejercicio, en el 2,75 %.

En Europa, el bono benchmark (bund a 10 años) ha seguido estando «dirigido» por el BCE, en el sentido de que cada repunte en TIR obtenía como respuesta una intervención por parte de Draghi. Así, este bono ha experimentado durante todo el 2017 un movimiento en forma de ondas, comprendido entre el 0,20 % y el 0,45 %, con excepción de julio, en que vimos un repunte temporal hasta el 0,56 %. La tendencia ha sido, pues, bastante volátil dentro de un rango de seguridad para acabar el año en un nivel similar al del inicio del ejercicio.

En el Reino Unido, el bono Gilt a 10 años ha seguido una tendencia muy similar a la del Tesoro de los EUA. Empezó una tendencia bajista en TIR que duraría hasta septiembre y que llevaría la TIR del bono del 1,45 % al 1 %, para acabar en un nivel más elevado a 31 de diciembre (del 1,25 %).

En los mercados emergentes, destaca el buen comportamiento del bono a 10 años en hard currency (USD) de algunos mercados como el brasileño; la TIR de este activo pasa del 5,8 % al 4,7 %. La misma tendencia se observó en el bono de México en USD, en que la TIR pasó del 4,24 % al 3,67 %.

En Asia, los bonos de gobierno a largo plazo en los principales países han experimentado movimientos al alza en TIR, en que destacan China (+80 pb) y la India (+85 pb).

Mercados de renta variable

El año 2017 fue positivo para todos los mercados de renta variable a escala global. Por orden de revalorización, en primer lugar se situó la India (28 %), seguida de Brasil (+27 %), Estados Unidos-S&P (+19,4 %), Japón (+19,1 %), Eurozona (+10,1 %), México (+8,1 %), España-IBEX (+7,4 %) y China-Shanghai (+6,6 %).

Mercados de materias primas

Los precios del Brent subieron de cerca de 64 dólares estadounidenses por barril a mediados de diciembre a más de 69 dólares. El encarecimiento del petróleo durante este período se debió, en parte, a perturbaciones de oferta, especialmente en el momento del cierre del oleoducto Forties del Mar del Norte para realizar reparaciones, así como a las tensiones políticas en Oriente Próximo. La fuerte demanda de importaciones de crudo en China y la intensificación de la actividad de refino en Estados Unidos, que redujo aún más las existencias de esta materia prima, contribuyeron asimismo al reciente incremento de los precios del petróleo. Los precios de las materias primas no energéticas también han subido en las últimas semanas, impulsados sobre todo por los precios de los metales, cuyos aumentos han estado relacionados con las perturbaciones de oferta en industrias de metales no ferrosos tras la introducción de normativa medioambiental en China y con la creciente demanda de mineral de hierro.

Mercado de divisas

En este mercado no podemos dejar de mencionar el importante retroceso del dólar estadounidense contra prácticamente todas las divisas, especialmente contra el euro (-14 %), la libra esterlina (-9,5 %), el franco suizo (-4,27 %), el yen japonés (-3,59 %), el yuan chino (-6,3 %) o el peso mexicano (-5,1 %). Sin embargo, el dólar se apreció contra el real brasileño o el peso argentino.

2017 ha sido un año en el que el euro ha recibido apoyo por parte de los traders y especuladores en divisa, pues la operativa con futuros (largo EUR financiados con cortos en el resto, predominantemente en USD) ha sido la más concurrida.

3.

**PERSPECTIVAS
PARA LA
ECONOMÍA
GLOBAL Y LOS
MERCADOS
FINANCIEROS**

Perspectivas para la economía global y los mercados financieros

Perspectivas económicas globales para 2018

El ritmo de expansión de la economía mundial fue aún más rápido de lo esperado en la segunda mitad de 2017 y está proporcionando un impulso adicional a las exportaciones de los principales centros de producción global. Es por ello que esperamos que la actividad económica mundial siga siendo intensa durante gran parte de 2018, si bien el ritmo de crecimiento se irá moderando gradualmente.

El comercio mundial mantendrá un crecimiento sostenido en el corto plazo y la inflación aumentará lentamente a medida que disminuya la capacidad sin utilizar a escala global.

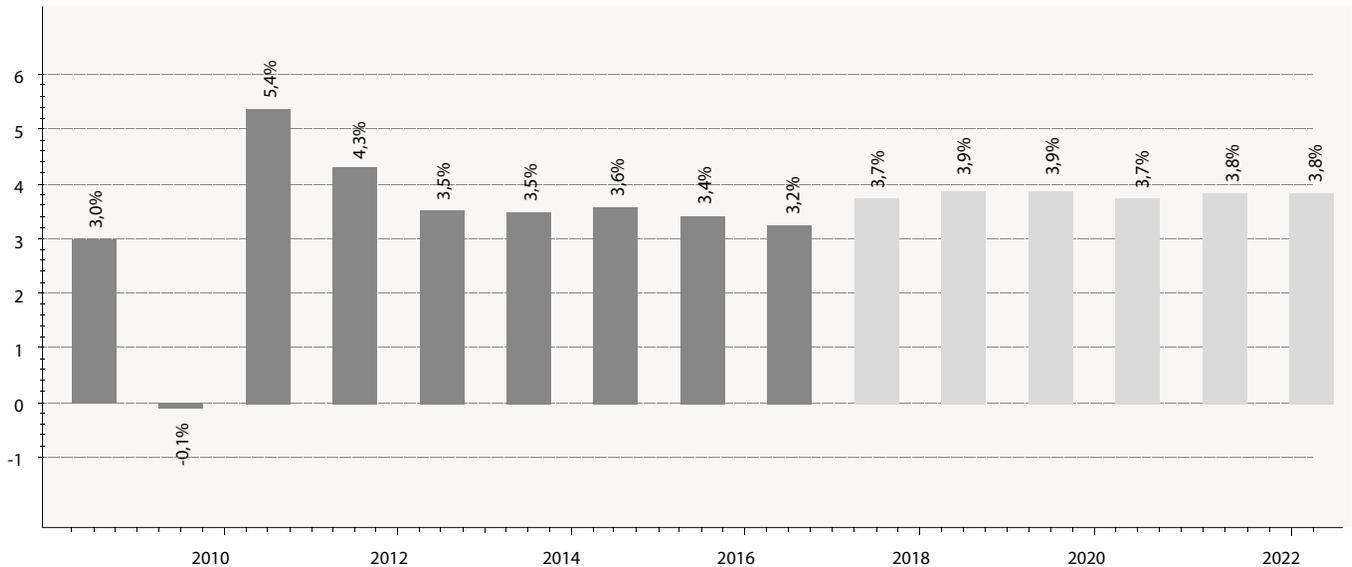
Los indicadores de opinión apuntan a un crecimiento mundial sostenido en el corto plazo. El índice global de directores de compras (PMI) de producción avanzó hasta situarse en 54,4, situándose claramente en territorio expansivo. La vigorosa evolución en estos primeros meses del año refleja la sólida expansión que continúa registrándose en las economías avanzadas, pero sobre todo en el repunte que ha tenido lugar en las economías emergentes, impulsado, en particular, por China y la India. Los datos más recientes son acordes con las señales de una recuperación sostenida, generalizada y sincronizada a escala mundial.

Las condiciones financieras globales siguen respaldando las perspectivas mundiales. El comercio mundial mantuvo su fuerte dinamismo en enero de 2018, aun cuando el crecimiento de las importaciones globales de bienes se desaceleró en la parte final de 2017 (la tasa de variación intertrimestral de las importaciones reales de mercancías se situó en el 0,8% en el cuarto trimestre). Este descenso obedeció a la moderación de las importaciones en Asia y en varias economías avanzadas. Sin embargo, mirando al futuro, los indicadores de comercio han mostrado mayor capacidad de resistencia de lo que sugieren los últimos datos. El PMI global de nuevos pedidos exteriores aumentó hasta el 53,8 desde el 53,7 del mes anterior, por encima de su media de largo plazo.

A pesar de la perspectiva favorable para la actividad global, prevemos que el ritmo de expansión mundial se mantenga por debajo de los niveles anteriores a la crisis, en línea con el menor crecimiento potencial. Con todos estos factores en mente, estimamos que el PIB mundial crecerá en 2018 alrededor del 3,8% (ligeramente por encima del 3,7% observado en 2017, y claramente por debajo del 4%-4,5% de promedio observado antes de la crisis). Para los EUA esperamos un crecimiento del 3 %, mientras que para la Eurozona esperamos un ritmo cercano al 2,3% - 2,4%. Para los mercados emergentes esperamos crecimientos notables en la región de Asia, con China desacelerándose hacia el 6,5% para el conjunto del 2018. La India debería alcanzar un ritmo de expansión promedio del 7%. En Latinoamérica esperamos ritmos del 3% para Brasil, 2,8% para Argentina y 2,2% para México.

Crecimiento del PIB mundial según el FMI

Variaciones porcentuales anuales, incluida la previsión del FMI



Fuente: Thomson Reuters Datastream / ANDBANK

Eurozona

La expansión económica de la zona del euro sigue siendo sólida y generalizada en los distintos países y sectores en los primeros compases de 2018, con un punto de partida elevado (el crecimiento del PIB real en tasa intertrimestral en el cuarto trimestre de 2017 fue del 0,6%). La mejora del empleo, favorecida también por anteriores reformas en los mercados de trabajo, sustentará el consumo privado.

La inversión debería continuar viéndose respaldada por unos niveles muy altos de confianza empresarial y por la menor incertidumbre, la mayor utilización de la capacidad productiva, unas condiciones de financiación aún muy favorables, el incremento de los beneficios empresariales y la necesidad generalizada de modernizar el stock de capital. Según las cuentas sectoriales de la zona del euro, la tasa de crecimiento interanual del excedente bruto de explotación de las empresas a finales de 2017 superó a la del trimestre precedente. Además, las expectativas de beneficios de las empresas cotizadas de la zona del euro continúan siendo elevadas. Los indicadores económicos más recientes, tanto cuantitativos como cualitativos, se mantienen en niveles elevados y confirman las expectativas de que el crecimiento seguirá siendo vigoroso durante, al menos, la primera mitad de 2018, con tasas similares a las observadas en los dos trimestres anteriores.

En cuanto a la inversión en construcción, aspectos como el incremento de la renta disponible de los hogares y unas condiciones de concesión del crédito muy favorables deberían sostener la demanda en este sector. Al mismo tiempo, se espera que algunos factores sigan lastrando las perspectivas de inversión, incluidas las expectativas de crecimiento más débil a medio plazo.

Asimismo, la expansión generalizada a escala mundial seguirá impulsando las exportaciones de la zona del euro. Las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la

zona del euro prevén un crecimiento anual del PIB real del 2,4% en 2018, el 1,9% en 2019 y el 1,7% en 2020. Estas perspectivas de crecimiento del PIB se han revisado al alza para 2018 y se mantienen inalteradas para los años posteriores. Se considera que los riesgos para las perspectivas de crecimiento están, en general, equilibrados. Por un lado, el actual impulso cíclico podría reforzar el crecimiento a corto plazo. Por otro, los riesgos a la baja siguen estando relacionados principalmente con factores de carácter global, como el aumento del proteccionismo y la evolución de los mercados de divisas y otros mercados financieros.

Precios

Las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro de marzo de 2018 sitúan la inflación anual medida por el IAPC en el 1,4% en 2018, el 1,4% en 2019 y el 1,7% en 2020. Los indicadores de la inflación subyacente siguen siendo moderados -debido, en parte, a factores especiales- y aún no muestran signos convincentes de una tendencia al alza sostenida. Se espera que los precios aumenten de forma gradual a medio plazo, con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE, la continuación de la expansión económica, la correspondiente absorción de la capacidad ociosa de la economía y el mayor crecimiento salarial.

Dinero y crédito

El análisis monetario confirma que el agregado monetario amplio sigue creciendo al sólido ritmo observado, en general, desde mediados de 2015. El crecimiento de los préstamos al sector privado también continúa recuperándose. La última encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro indica que el crecimiento del crédito sigue estando respaldado por el incremento de la demanda y por la relajación de los criterios de aprobación, en particular de los préstamos a hogares. Además, los costes de financiación de las sociedades no financieras de la zona del euro continúan siendo favorables, y los tipos de interés del crédito

bancario concedido a estas sociedades se mantienen en niveles próximos a sus mínimos históricos.

Banco Central

El Consejo de Gobierno decidirá mantener sin variación los tipos de interés oficiales a lo largo de 2018, y sigue esperando que permanezca en los niveles actuales durante un período prolongado, que superará con creces el horizonte de las compras netas de activos. En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno confirmó su intención de continuar con las compras netas de activos al actual ritmo mensual de 30.000 millones de euros hasta el final de septiembre de 2018, o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de inflación. Además, el Consejo de Gobierno reiteró que el Eurosistema continuará reinvertiendo los pagos de principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compra de activos a medida que vayan venciendo durante un período prolongado una vez finalizadas sus compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario.

En el Reino Unido esperamos que el crecimiento del PIB real siga siendo débil en 2018 (+1,7%) aunque resistente. La actividad económica experimentó un repunte moderado en la segunda mitad de 2017, tras desacelerarse considerablemente en la primera mitad del año. De cara al 2018, el impulso procedente del mayor crecimiento de la demanda exterior neta, y una ligera recuperación de la inversión, contribuirán a la capacidad de resistencia del crecimiento del PIB real en este país.

Estados Unidos

Principales previsiones macroeconómicas

Estimamos un crecimiento del PIB real para 2017 del orden del 3%, con una inflación general para el conjunto del año del 2,2% y una tasa de desempleo del 4%.

El impacto macroeconómico de la reforma fiscal en Estados Unidos

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, consiguió una importante victoria legislativa con la promulgación de la Ley del empleo y de recortes de impuestos (Tax Cuts and Jobs Act) el 22 de diciembre de 2017. Esta reforma fiscal, que entró en vigor el 1 de enero de 2018, supone una importante transformación del sistema tributario estadounidense y entraña un número considerable de cambios. Entre las principales disposiciones de la ley se encuentran las siguientes: i) una reducción permanente, del 35% al 21%, del tipo impositivo del impuesto sobre sociedades, al tiempo que se permite deducir íntegramente de la base imponible de este impuesto las inversiones durante un período de cinco años, tras el cual la deducción se eliminará gradualmente; ii) una simplificación temporal y una reducción del impuesto sobre la renta de las personas físicas, así como un aumento de la deducción por hijos; iii) una rebaja del impuesto sobre la renta para los propietarios de pequeñas empresas, y iv) la eliminación de la tributación de la mayoría de las rentas empresariales obtenidas en el extranjero por accionistas de empresas estadounidenses, lo que supone un cambio hacia un sistema territorial «híbrido» con un impuesto de

transición extraordinario sobre los beneficios no gravados, del 15,5% para activos líquidos y del 8% para activos ilíquidos. Este sistema territorial se complementa con medidas para limitar la erosión de las bases imponibles y un impuesto mínimo aplicable a algunas operaciones de empresas estadounidenses en el extranjero.

En general, la reforma proporcionará un estímulo fiscal significativo a la economía estadounidense en el próximo decenio. El Joint Committee on Taxation estima que el efecto estático neto del estímulo fiscal sobre las personas físicas y las empresas ascenderá alrededor de 1,46 billones de dólares estadounidenses en diez años, o el 0,7% del PIB por año, en promedio. Los efectos más importantes en la recaudación tributaria se producen hasta 2025, principalmente porque la mayor parte de las disposiciones que afectan a las personas físicas quedan sin efecto después de ese año y porque los efectos en los ingresos derivados de las disposiciones que afectan a las empresas estadounidenses también disminuyen con el tiempo debido a la eliminación gradual de la deducción extraordinaria por inversiones.

La principal fuente directa de generación de ingresos a raíz de la reforma es el impuesto extraordinario sobre los beneficios obtenidos por las multinacionales estadounidenses en el extranjero, que diferían el pago de impuestos hasta su repatriación a Estados Unidos. Se espera que la pérdida de ingresos resultante de los recortes impositivos quede parcialmente compensada por la aplicación de impuestos adicionales a las rentas que las multinacionales estadounidenses obtienen en el extranjero.

Es probable que, en conjunto, el estímulo fiscal proporcionado por la reforma impulse la actividad económica estadounidense, aunque también podría agravar los desequilibrios presupuestarios.

Japón

Se espera que la actividad económica continúe siendo relativamente sólida en el corto plazo, beneficiándose del actual impulso positivo y de la orientación acomodaticia de la política monetaria. Sin embargo, a más largo plazo se prevé que el crecimiento experimente una desaceleración gradual. Aparte del menor apoyo de la política fiscal y de una capacidad productiva sin utilizar que está reduciéndose con rapidez, la desaceleración prevista también reflejará el impacto (cada vez menor) de la inversión en infraestructuras relacionadas con los Juegos Olímpicos de 2020.

Política monetaria

Los miembros del Consejo del BoJ reafirman la postura actual de la política monetaria. El Resumen de Opiniones de la reunión del 8-9 de marzo mostró que las discusiones sobre la economía se mantuvieron en gran medida optimistas, aunque incorporaron riesgos relacionados con la reciente volatilidad del mercado y la fortaleza del yen. Es probable que la inflación del IPC continúe avanzando hacia el 2% (las negociaciones salariales anuales están en el centro de atención), pero varios comentarios reafirmaron la opinión de que se debe mantener una fuerte relajación monetaria para alcanzar la meta del 2% en la inflación, cosa que, hoy por hoy, vemos muy lejos. Por otro lado, el Parlamento de Japón votó para aprobar al gobernador Kuroda para un segundo mandato de cinco

años. Masazumi Wakatabe y Masayoshi Amamiya también fueron nombrados como vicegobernadores. Recordemos que Wakatabe es considerado un defensor vocal de la relajación, mientras que Amamiya ha advertido previamente contra una salida prematura de la política. Esto, junto con el compromiso reiterado del gobernador Kuroda con la política monetaria ultraflexible, nos hace pensar en el mantenimiento de dicha política monetaria expansiva en Japón durante todo 2018.

Tensiones comerciales con los EUA

El ministro de Comercio pide calma en relación con los aranceles estadounidenses, afirmando que existe una «gran posibilidad» de que algunos productos japoneses de acero y aluminio sean eximidos de las nuevas tarifas estadounidenses, ya que no son rápidamente reemplazables. Japón exporta alrededor de 2 millones de toneladas de productos de acero al año a Estados Unidos, lo que representa solo el 5% de las exportaciones totales de acero de Japón, pero sus fabricantes de acero están profundamente preocupados de que los aranceles estadounidenses puedan provocar represalias y desencadenar una guerra comercial.

En cuanto a la esperada subida salarial, una encuesta del Nikkei descubrió que alrededor del 70% de las empresas elevaría el salario base mensual este año, y de estas, el 74% prevé mayores incrementos que el año pasado. Sin embargo, aunque el primer ministro Abe ha implorado a las empresas que aumenten los salarios en al menos un 3 %, la encuesta mostró que los aumentos salariales en el 69 % de las empresas encuestadas estarán cerca del 2 %.

China

En China, la actividad continúa su expansión a un ritmo vigoroso, respaldada por la fortaleza del consumo y un mercado de la vivienda todavía pujante. Las perspectivas a corto plazo están dominadas por el hecho de que las autoridades han considerado prioritaria la estabilidad del crecimiento y la reducción de los riesgos financieros. A medio plazo, la hipótesis es que se continuarán aplicando reformas estructurales de forma gradual, lo que resultará en una desaceleración ordenada del crecimiento hacia la zona del 6,5% en 2018.

Remodelación en el Gobierno

En el Banco Popular de China, Yi Gang es promovido para suceder a Zhou Xiaochuan. Doctorado por la Universidad de Illinois, es probablemente el candidato más adecuado para comunicar las intenciones del PBOC a los mercados. El paso parece una acción encaminada a satisfacer a los mercados, y envía un mensaje claro de que Xi respeta el profesionalismo y de que la dirección de la política monetaria se mantendrá sin cambios. Yi ha administrado efectivamente el PBOC día a día y parece plenamente consciente de las prioridades de la institución, como completar el proceso de liberalización en la fijación de las tasas de interés y en el tipo de cambio en la divisa. Se hará cargo de un banco central más poderoso, y que acaba de asegurarse la autoridad para redactar regulaciones clave para los sectores bancario y de seguros. Esto debería minimizar las posibilidades de que la política del banco central se vea frustrada por otros organismos reguladores. El nuevo equipo económico enfatiza la continuidad en la política interna y la

capacidad de proyectar los intereses de China al exterior. El nuevo vice primer ministro, Liu He, asumió iniciativas como la reforma del lado de la oferta y la eliminación de riesgos financieros. Es probable que dirija el Comité de Estabilidad Financiera y Desarrollo para supervisar a todos los reguladores financieros. El nuevo vicepresidente, Wang Qishan, exjefe de la campaña anticorrupción de Xi, se encargará de las cada vez más tensas relaciones económicas chino-estadounidenses. La cartera del Ministerio de Finanzas fue para Liu Kun, principalmente enfocado en temas como la promoción de programas de asociaciones público-privadas, así como la reducción de tarifas e impuestos y la reforma del presupuesto (compras gubernamentales para minimizar los casos de corrupción).

Tensiones comerciales con los EUA

China se enfrenta a desafíos importantes para reducir el superávit comercial con los Estados Unidos. Prevemos más acciones comerciales por parte de la Administración Trump, con anuncios de recortes proteccionistas. De hecho, Trump está tratando de imponer aranceles sobre importaciones chinas valoradas en 60.000 millones, y creemos que estas medidas se enfocarán en los sectores de la tecnología y las telecomunicaciones, si bien hay argumentos para la calma: 1) los acuerdos comerciales no determinan las balanzas comerciales y los aumentos de tarifas individuales tienen poco impacto económico; 2) las tarifas anunciadas para los metales fueron bastante menos duras que las amenazas originales, en época de campaña; y además hemos visto exclusiones automáticas para Canadá, México, la UE, Corea, Brasil, etc., y la posibilidad de otras exenciones; 3) las autoridades chinas están buscando mantener una compostura estratégica sobre los movimientos comerciales del presidente Trump.

Sin embargo, al contemplar un horizonte de tiempo más largo, hay cuestiones que merecen total atención: 1) la renuncia del asesor económico Gary Cohn y la aparente ascendencia de la facción más beligerante dentro de la Casa Blanca (Trade Warriors y el equipo de seguridad nacional), sumadas a la celebración en 2018 de las midterm elections, hacen que sea casi seguro que veamos acciones proteccionistas adicionales; 2) la principal política promulgada por el Gobierno de Trump (mayores déficits) conducirá a un déficit comercial más amplio, lo que podría generar nuevas frustraciones que alimenten nuevas respuestas proteccionistas.

Con todo, China se enfrenta a crecientes dificultades para recortar su déficit comercial con Estados Unidos. Un obstáculo clave es que su superávit de cuenta corriente ya ha caído al 2,4% del PIB desde el 9,9% en 2007.

India

Aunque el desarrollo en la India no alcanzará a tener el mismo impacto global que China tuvo en su día, las perspectivas siguen siendo muy alentadoras. Las reformas laborales y agrarias, sumadas a las reformas implementadas hasta ahora, podrían colocar a la India en el primer cuartil de experiencias de desarrollo entre las economías emergentes, y lo que es más importante, deja a la India en el camino para convertirse en el mejor mercado emergente en la próxima década. La India ya contribuye con el 10% del crecimiento global, y esto podría elevarse hasta el 20% en la próxima década,

según los expertos. Dicho esto, será difícil para la India igualar las tasas de crecimiento experimentadas en el pasado por China.

El salto de la India en el ranking de «facilidad para hacer negocios» del Banco Mundial, del puesto 142 en 2015 al 100 en 2018, demuestra que se está progresando. Sin embargo, hasta ahora, esto no ha tenido el impacto esperado, pues la participación de las manufacturas en el PIB sigue siendo un decepcionante 16%, muy por debajo del objetivo del Gobierno del 25%. Además, la participación de la India en las exportaciones mundiales de mercancías languidece por debajo del 2%.

Aunque las exportaciones de la India como porcentaje del PIB ya son equivalentes a las de China en esta etapa, es poco probable que lleguen a los niveles que China tuvo en sus años de auge, dada la falta de reformas para aumentar la competitividad en las áreas de manufactura.

Las perspectivas económicas de la India a corto plazo son relativamente optimistas. El consumo de los hogares parece haberse recuperado de manera impresionante tras la desmonetización así como el consumo del Gobierno (con unos presupuestos más generosos para el 2018), y también deberían apoyar el crecimiento, especialmente porque la política fiscal se relajará antes de las elecciones generales del próximo año. La tasa de crecimiento potencial alcanzable en la India podría elevarse al 7%.

Pero, más allá del corto plazo, las perspectivas de crecimiento de la India dependen de la capacidad del Gobierno para impulsar reformas estructurales pendientes. En particular, en las áreas del mercado laboral, adquisición de tierras y manufactura. Si bien hay que reconocer que ha habido éxitos notables en la agenda de reformas (como la introducción del impuesto único sobre bienes y servicios, el nuevo código de insolvencia y bancarrota, o el programa de recapitalización bancaria) que ayudarán a impulsar el potencial productivo de la India a largo plazo, el Gobierno de Modi no ha mostrado mucha voluntad de seguir adelante con medidas para abordar las limitaciones laborales y de la tierra (principalmente, debido a las dificultades políticas para implementar reformas en estas áreas). La falta de reformas en estas áreas, finalmente, puede evitar que la India iguale las tasas de crecimiento de las economías emergentes con mejores resultados en las últimas décadas.

La India es un país de enorme potencial, donde algunos estados y sectores lo están haciendo mejor que otros. El empuje para localizar la producción está despegando: el impuesto sobre bienes y servicios (GST, por sus siglas en inglés, Goods and Services Tax) es positivo para los fabricantes organizados. Las inversiones extranjeras han pasado del 1,1% al 1,7% del PIB, y son críticas para elevar los estándares a lo largo de la cadena de valor. La infraestructura ha mejorado enormemente, pero aún hay mucho por hacer. La burocracia sigue siendo una carga, aunque mucho menos de lo que llegó a ser. La tierra privada es aún difícil de comprar, pero la tierra industrial está fácilmente disponible en parques industriales estatales.

Como aspecto negativo, destacamos la reciente turbulencia observada en algunos de los bancos públicos, que afectará al ciclo de crédito e inversión, que se verá retrasado por algún tiempo.

América Latina

En Brasil, el inicio del año ha ofrecido escasas novedades en cuanto a los titulares políticos en relación con las elecciones presidenciales de 2018. El expresidente, Lula, sigue apelando a instancias superiores del poder judicial para evitar la prisión, pero con claramente menos posibilidades de éxito ahora. El grupo restante de candidatos está trabajando para consolidar sus candidaturas. El 7 de abril es la fecha límite para que los ministros actuales y los miembros del ejecutivo dejen sus mandatos si quieren disputar las elecciones. A pesar de la gran impopularidad, el presidente Michel Temer está dispuesto a buscar la reelección, según las noticias locales. Este movimiento podría verse como un mecanismo para favorecer más tarde al candidato de centroderecha.

La intervención federal en el estado de Río de Janeiro (que también detuvo la reforma de la seguridad social) es considerada una forma de abordar el caso de la seguridad pública, aunque hasta ahora se han visto pocos efectos prácticos. Las lecturas de inflación siguen sorprendiendo positivamente, tanto al mercado como al propio Banco Central. El último IAPC llegó a 0,32% m/m (mont to month) en febrero, con los precios principales y subyacentes disminuyendo. La energía y los combustibles fueron los principales impulsores. El Banco Central aún tiene un pronóstico del 4,20% para el IAPC este año, mientras que la proyección del mercado mediano ahora se sitúa en el 3,63%. Es interesante destacar que la peor proyección para el IAPC para este año es del 4,3%, ya por debajo del objetivo central del 4,5%. Por lo tanto, podríamos esperar un recorte adicional de 25 puntos básicos en la tasa de política en la próxima reunión esta semana, llevándolo a un nuevo mínimo histórico del 6,50%.

Buenas señales para la actividad económica

Los principales indicadores muestran una expansión en varios frentes de la economía. El Markit PMI Composite subió a 52,7 puntos en febrero, con ganancias equilibradas en las lecturas industriales y de servicios. En el sector agropecuario, el IBGE (Instituto Nacional de Estadística) espera otro gran año para los cultivos de cereales. Mantenemos nuestro objetivo de crecimiento para el PIB 2018 de Brasil en el 3%.

Buenas noticias, también, sobre los ingresos fiscales del Gobierno central en la primera parte del año, que han alcanzado 155.000 millones de BRL, en el mejor mes desde 2014.

En México, las últimas encuestas sitúan al candidato izquierdista López Obrador 10 puntos por encima de su competidor más cercano, Anaya (de la coalición PAN-PRD). El exministro de Finanzas, Meade, y candidato del partido del presidente, Peña Nieto, cayó dramáticamente en las encuestas hasta tan solo un 20% de las preferencias.

Las negociaciones del TLCAN (7ª ronda) mostraron que solo 6 de los 30 capítulos del acuerdo están cerrados por ahora y ninguno de ellos es crítico (relacionado con los temas más politizados, como la resolución de disputas o las reglas de origen). El pesimismo volvió a apoderarse de los inversores cuando las medidas proteccionistas de la Administración Trump irrumpieron en el escenario.

En cuanto a la perspectiva económica y política del Banco Central, el PIB de 2017 se revisó al alza, aunque aún se mantuvo a un ritmo lento del 2,3% interanual. De cara a 2018, los gastos de consumo doméstico continuaron desacelerándose en enero y la producción industrial sigue mostrando crecimiento interanual negativo (-0,3% en enero).

A pesar de este escenario exiguo, Banxico siguió aumentando su tasa de política monetaria en la reunión de febrero hasta el 7,50%. La declaración de Banxico mostró que el Comité de Política Monetaria está preocupado por la inflación y tomó una postura dura. Banxico espera una trayectoria bajista en los precios para 2018, fijando sus pronósticos para el IPC general en torno a la marca del 4 -4,5% (y se acercará a su objetivo a largo plazo del 3% +/- 1% en 2019). El banco central mexicano aún predice un contexto económico incierto de cara a 2018, debido a la renegociación del TLCAN y las elecciones presidenciales. En Andbank fijamos las proyecciones de crecimiento para 2018 alrededor del 2,5%.

Para Argentina, proponemos un objetivo de crecimiento del 2,8% en 2018. La economía argentina creció un 0,6% mensual en diciembre, y cerró 2017 con un crecimiento del 2,80% en términos reales. El crecimiento económico siguió expandiéndose en todos los sectores. Sin embargo, en los últimos meses el país experimentó una gran sequía que afectó a la producción agrícola (según el BCR, las estimaciones de la cosecha de soja se redujeron casi un 15%). Esto, sumado al hecho de que el crecimiento de los salarios reales será más bajo de lo esperado, nos hace bajar nuestro crecimiento objetivo del PIB real en 2018 del 3,1% al 2,8%.

El déficit fiscal primario cerró 2017 en el 3,9% (mejor que el objetivo oficial del 4,2% y el 4,3% registrado en 2016). Si sumamos los costos financieros, el déficit fiscal global para 2017 alcanzó el 6,1%. Por primera vez desde 2003, los ingresos tributarios crecieron a una tasa más alta que los gastos tributarios; este es un gran cambio en la trayectoria fiscal de Argentina. Mirando hacia 2018, debido al rendimiento superior en 2017, el Gobierno prepagó la factura de energía para el primer trimestre de 2018 con el fin de aliviar los esfuerzos de este año para alcanzar el objetivo. Teniendo en cuenta las medidas ya anunciadas por el Gobierno (nuevos recortes a los subsidios, ajustes a las pensiones, etc.), creemos que se alcanzará el objetivo de déficit fiscal primario del 3,2% para 2018. Hasta el momento, hasta febrero de 2018 el déficit primario ascendió al 0,10% del PIB frente al 0,60% del presupuesto. Parece que el enfoque del Gobierno cambió, reforzando la consolidación fiscal y flexibilizando el control de la inflación.

El doloroso cambio en los objetivos de inflación, aunque anunciado a finales de diciembre, tuvo un importante efecto negativo en todos los mercados argentinos y aún añade incertidumbre sobre cómo actuará el Banco Central en el futuro. En cuanto al programa de financiación internacional del Gobierno argentino, cabe destacar que en solo dos meses el Gobierno logró cubrir el 42% de sus necesidades de financiación para 2018, y el 75 % de sus necesidades de emisión en USD ya están cubiertas. No resultó una sorpresa ver cómo el 13 de marzo el ministro de Finanzas, Luis Caputo, anunciaba que Argentina no venderá más bonos en USD en 2018. Tras la venta de 9 mil millones de USD en enero, el Gobierno ahora planea financiar las necesidades fiscales con emisiones locales.

En materia de negociaciones salariales, se están llevando a cabo negociaciones con varios sindicatos. Por lo general, estas negociaciones de inicio de año sirven de ancla para las expectativas de inflación para el resto del año. Hasta ahora, las negociaciones están teniendo éxito, con un aumento del 15% en el acuerdo con los sindicatos de comercio y transporte.

En materia de reformas, el Gobierno argentino ha tenido un papel relativamente digno, al haber aprobado reformas en las áreas tributarias, como la Ley de responsabilidad fiscal y la reforma de las pensiones (de forma muy modesta). Queda pendiente la reforma laboral. El Gobierno está negociando con los principales sindicatos para llegar a un acuerdo. La estrategia del Gobierno cambió y se ha decidido intentar aprobar la ley acelerando parcialmente algunas partes de la misma en las que hay consenso. También queda pendiente aún la reforma de los mercados de capitales, en la que el objetivo es promover herramientas para facilitar la financiación de las PYME.

Perspectivas para los mercados financieros en 2018

Mercados de renta fija

En el actual contexto de expansión económica, los rendimientos de la deuda soberana han aumentado en los primeros compases de 2018.

Bono del Tesoro USA a 10 años (UST). Niveles clave: compra en niveles superiores al 3%. Precio razonable: 3,25%. Nivel mínimo justificable: 2,1%.

El *swap spread* se sitúa en +3 pb. Para que este margen se normalice en +13 pb, con el tipo *swap* a 10 años anclado en el área del 2,2 % (nuestro objetivo de inflación), el rendimiento del UST a 10 años tendría que moverse hacia el 2,07 %.

La pendiente de la curva de rendimientos de EE. UU. se aplanó bruscamente en el inicio del año. Con el extremo corto normalizándose hacia el 2,25% para alcanzar la pendiente promedio de 10 años (de 175 pb), el rendimiento del UST a 10 años debería moverse al 4%.

Un buen punto de entrada en el UST a 10 años sería cuando el rendimiento real alcanzase el 1%. Dado nuestro pronóstico del IPC del 2,2%, el rendimiento del UST tendría que aumentar al 3,2% para convertirse en una recomendación de compra.

Bono del gobierno alemán a 10 años. Niveles clave: compra en niveles superiores al 0,9%. Precio razonable: 1,05%. Nivel mínimo justificable: 0,80%.

El *swap spread* se fija ahora en los 49 pb. Para que el diferencial se normalice en la zona de los 35 pb, con la tasa de *swap* anclada en el área del 1,40%, el rendimiento del Bund debería moverse hacia el 1,05% (punto de entrada).

La pendiente de la curva en euros disminuyó a 116 pb. Si el extremo corto «se normaliza» en el área del -0,50% para alcanzar la pendiente promedio de 10 años (130 pb), el rendimiento del Bund tendría que moverse al 0,80%.

Bonos de gobierno de mercados periféricos de Europa. Niveles (TIR) clave de compra de bonos de la periferia: España, 1,65%; Italia, 2,10%; Portugal, 2,2 %; Irlanda, 1,10%, y Grecia, 4,5%.

Bonos de gobierno de mercados emergentes. Nuestra visión para estos activos es constructiva de cara a 2018. Si bien es cierto que existen algunos factores de riesgo que alimentan las dudas de los inversores con respecto a los mercados de deuda emergente, no es menos cierto que hay argumentos favorables, y de corte estructural, que nos hacen sentir cómodos en estos activos.

Entre los factores negativos se encuentran: 1) los tipos de interés más altos en EE. UU. no ayudaron en el pasado (recuérdese el taper tantrum de los mercados de renta fija en 2013), y 2) las perspectivas de un incremento del proteccionismo suenan a algo «tóxico» para los países emergentes mercantilistas.

Por el lado positivo, destacamos: 1) el debilitamiento del dólar históricamente ha sido sinónimo de «buenas noticias» para los mercados emergentes; 2) tras una prudente reconstrucción, la mayoría de mercados emergentes muestran ahora unas balanzas exteriores más equilibradas (India, Brasil, etc.), lo que las hace menos dependientes de la financiación externa en dólares; 3) si los mercados emergentes están ahora más sincronizados con las

economías desarrolladas, cabe suponer que sus activos aguantarán mejor un entorno de ajuste monetario en Estados Unidos. Además, un cierto sesgo restrictivo adicional en los mercados emergentes (causado por los mayores rendimientos) puede incluso ser útil de cara a contener cualquier riesgo de recalentamiento de sus economías; 4) las empresas de mercados emergentes dependen de forma creciente de los mercados de capitales y menos del sistema financiero nacional, por lo que los bancos de mercados emergentes no están tan expuestos a la volatilidad del USD.

Mercados de renta variable

La visión del Grupo Andbank para los mercados globales de renta variable en 2018 es de un optimismo moderado, con crecimientos de un dígito en las plazas occidentales, y de doble dígito en algún mercado emergente, como el de la India. Así pues, hemos establecido unos niveles objetivo fundamentales para los principales índices, basados en nuestras proyecciones de crecimiento en ventas, márgenes y beneficio por acción, fijando al mismo tiempo una hipótesis para el múltiplo PER razonable y acorde con el marco actual de políticas fiscales expansivas y promercado, especialmente en los EE. UU. En la tabla adjunta mostramos dichos niveles objetivo para todos los mercados de renta variable, así como los puntos de entrada y de salida.

Índice	Crecimiento en ventas de Andbank	Margen neto de Andbank	BPA (beneficios por acción)
	2018	2018	2018
USA S&P 500	5,6 %	12,17 %	158,3
Europe - Stoxx Europe 600	5,2 %	8,19 %	25,7
Euro Zone - Euro Stoxx	5,2 %	7,15 %	26,2
Spain IBEX 35	5,0 %	9,13 %	715
Mexico IPC GRAL	7,2 %	8,03 %	2.881
Brazil BOVESPA	7,2 %	10,26 %	5.798
Japan NIKKEI 225.	5,1 %	5,92 %	1.248
China SSE Comp.	7,1 %	8,77 %	248
China Shenzhen Comp	7,3 %	8,67 %	84
India SENSEX	9,2 %	11,06 %	1.717
MSCI EM ASIA (MXMS)	6,8 %	9,59 %	44

Crecimiento en BPA	Ratio precio-beneficio actual con	Ratio precio-beneficio actual con	Ratio precio-beneficio dic. 2018	Índice de precios actual	Punto central Rango fundamentales 2018	Resultado esperado hasta punto central 2018
2018	BPA 2017	BPA a futuro	BPA 2018			
18,8 %	19,42	16,35	17,15	2.588	2.715	4,9 %
6,6 %	15,26	14,31	16,00	367	411	11,8 %
6,4 %	15,01	14,11	15,75	370	413	11,6 %
4,8 %	13,80	13,17	15,00	9.421	10.729	13,9 %
5,7 %	17,07	16,14	16,80	46.516	48.407	4,1 %
11,6 %	16,24	14,55	14,15	84.377	82.008	-2,8 %
6,6 %	18,34	17,21	18,50	21.481	23.094	7,5 %
7,5 %	13,57	12,63	14,80	3.134	3.672	17,2 %
9,3 %	23,33	21,34	23,00	1.790	1.930	7,8 %
12,1 %	21,59	19,26	21,00	33.066	36.063	9,1 %
8,8 %	14,72	13,53	14,40	589	627	6,4 %

Mercados de materias primas

Para el petróleo (WTI), nuestro objetivo fundamental se sitúa en torno a los 45 USD el barril, con un punto de compra en los 30 USD y de venta en los 60 USD.

Nuestras proyecciones se apoyan en una serie de cambios estructurales en el mercado de la energía y que apuntan a precios bajos en el largo plazo.

La Administración Trump está buscando acelerar el proceso de arrendamiento y explotación para el Arctic National Wildlife Refuge en Alaska (ANWR). David Bernhardt, subsecretario del Departamento de Interior, dijo que quiere avanzar rápidamente en el proceso y que las declaraciones de impacto ambiental se terminen en un año. Una encuesta federal de 1998 estimó que hay entre 4,3 y 11,8 mil millones de barriles de petróleo recuperable dentro del ANWR. Esto es importante, pues la producción anual de petróleo de los Estados Unidos se sitúa en 3,5 mil millones de barriles por año, por lo que estamos hablando de 2,8 veces la producción anual de petróleo de los Estados Unidos. Si la explotación dura 20 años, estaríamos hablando de 175-200 millones de barriles por año, lo que provocaría un aumento del 5%-6% en la producción de petróleo anual de EE. UU.

Las energías alternativas están tomando el testigo. Los productores deben tener en cuenta que el valor de sus reservas ya no viene dictado por el precio del petróleo y el volumen de sus reservas, sino por el tiempo que pueden seguir bombeando antes de que las energías alternativas hagan que el petróleo resulte obsoleto. A fin de retrasar ese momento cuanto puedan, interesa a los productores mantener el precio del petróleo bajo el mayor tiempo posible (esto mantiene el coste de oportunidad de las fuentes alternativas de energía lo más alto posible).

Los crecientes problemas medioambientales llevarán a un endurecimiento gradual de la legislación y los niveles de producción. Los productores son conscientes de que el valor de sus reservas depende del tiempo que puedan bombear a los niveles actuales antes de que se introduzca una nueva regulación más dura inspirada en el respeto por el medio ambiente. Por ejemplo, Arabia Saudí tiene entre 60 y 70 años de reservas probadas de petróleo al actual ritmo de producción, pero con la creciente preocupación por el cambio climático y los problemas ambientales, que seguirán probablemente ejerciendo gran presión en el mercado de combustibles fósiles en las próximas décadas, el mayor riesgo para Riad es el de estar sentado sobre una gran cantidad de «reservas varadas» que ya no podría extraer ni vender. Por tanto, es legítimo pensar que Arabia Saudí -y los demás productores- tiene un potente incentivo para obtener cuanto antes beneficios económicos de la mayoría de sus reservas mediante el bombeo de tanto petróleo como pueda (aunque solo sea para financiar la construcción de una economía menos dependiente del petróleo).

El retorno de Irán representa un cambio de juego equivalente a un cambio estructural en el mercado global de la energía. Irán insiste en que debe permitírsele intensificar su producción, de los 3,6 millones de barriles diarios actuales a 4 millones. Esto implicaría que Arabia Saudí (el mayor productor del mundo) tendría que

asumir en su propia producción la mayor parte, sino la totalidad, de los recortes propuestos. Esto es algo incompatible con la condición impuesta por los saudíes de no perder cuota de mercado en el marco del acuerdo.

Los productores de la OPEP ya no están en condiciones de fijar los precios sin verse obligados a manipular los volúmenes de oferta (con la consiguiente pérdida de cuota en favor de los productores no convencionales). En la década de 1970 o a principios de la década de 2000, el cártel de exportadores acordó recortar la producción, y este enfoque funcionó bien, ya que era fácil defender la cuota de mercado debido a que la principal competencia se daba entre los productores de petróleo (sobre todo entre la OPEP y los productores no pertenecientes a la OPEP). Ese no es el caso hoy en día. La mayor amenaza actual para cualquier productor de petróleo convencional proviene de productores no convencionales y otras fuentes alternativas de energía. La reducción de la energía producida a partir del petróleo convencional se verá fácilmente compensada con un rápido aumento de la producción de petróleo de esquisto, lo que significa que los productores de la OPEP ya no pueden fijar los precios.

Los productores de petróleo de esquisto están en condiciones de elevar significativamente la producción con el petróleo a 60 USD/barril. Según la AIE, un precio de 60 dólares para el barril sería suficiente para que muchas compañías de esquisto estadounidenses reanudasen la producción.

Mercado de divisas

EUR/USD. El posicionamiento especulativo global (en términos de cantidad de contratos netos) mantiene la puesta bajista para el USD a principios de 2018. Los cortos netos en USD se mantienen en el área del valor nominal de -24 mil millones de USD. Estas posiciones cortas en USD son históricas y van encaminadas a financiar posiciones largas en EUR (ya valoradas en +21 mil millones de USD). Este posicionamiento es estadísticamente significativo (cerca de 2 sigmas en relación con el nivel promedio visto en los últimos 3 años), lo que hace que el USD corto siga siendo la posición más concurrida globalmente. El posicionamiento en EUR representa la contraparte de lo que se ve en el USD, con una posición larga neta de +21 mil millones de USD. Este posicionamiento en EUR representa una sobreponderación de +1,9 sigma sobre una base z de tres años, lo que sugiere que el EUR está sobrecomprado en comparación con los estándares históricos.

Nuestro análisis técnico dentro del Comité de Inversiones indicó tres cosas muy importantes: 1) el EUR/USD se enfrenta a una resistencia muy importante en 1,26; 2) este nivel de resistencia debería funcionar bien (como lo hizo en el pasado), por lo tanto, creemos que el EUR no cruzará esta resistencia; 3) después de eso, el EUR/USD volverá al rango de medio plazo, primero hacia 1,15 (este año, de acuerdo con este análisis) y luego hacia niveles más bajos.

Nuestra discusión más fundamental resultó en una conclusión amplia: el USD ofrece valor en los niveles actuales.

A continuación, se muestra la tabla con los objetivos fundamentales de medio plazo para los principales cruces.

Clase de activo: Fijo

4.

INFORME, DE AUDITORÍA

Informe de Auditoría



KPMG, SLU
Edifici Centre de Nogoci
C/ Manuel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Andorra Banc Agrícola Reig, SA (el "Banco") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de las cuentas anuales consolidadas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos materiales, la imagen fiel de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual finalizado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Andorra (NIIF-Andorra) y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del International Ethics Standards Board for Accountants (Código de Ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 2(b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en la que se indica que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 adjuntas son las primeras que el Grupo prepara aplicando las NIIF-Andorra y las NIIF-UE. Hasta ahora, el Grupo preparaba las cuentas anuales de conformidad con el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano. En consecuencia, los datos referidos al ejercicio 2016, que se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 adjuntas, difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas formuladas del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 27 de abril del 2017 y que se elaboraron de conformidad con el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano entonces vigente. En la nota 41 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se detallan los principales efectos que las diferencias entre las dos normativas han tenido sobre los estados de situación financiera consolidados a 1 de enero y a 31 de diciembre de 2016, sobre el patrimonio neto consolidado a 1 de enero y a 31 de diciembre de 2016, así como sobre los resultados consolidados del ejercicio 2016 del Grupo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores son responsables de la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Andorra (NIIF-Andorra) y del control interno que los Administradores consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error. Tal y como se menciona en la nota 2(b) de las cuentas anuales consolidadas adjuntas y de acuerdo con lo previsto en el Decreto por el que se aprueba el nuevo marco contable aplicable a las entidades operativas en el sistema financiero andorrano y a los organismos de inversión colectiva de derecho andorrano, los administradores del Grupo también manifiestan que las cuentas anuales consolidadas adjuntas cumplen con las NIIF-UE.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden ser debidas a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material por fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si estas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa del hecho que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG, SLU

A blue ink handwritten signature, appearing to be 'A. Rosés Noguera', written in a cursive style.

Albert Rosés Noguera

31 de marzo de 2018

5.

**ESTADOS
FINANCIEROS
GRUPO
ANDBANK**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados de situación financiera consolidados: activo
 Estados de situación financiera consolidados: pasivo
 Estados de situación financiera consolidados: patrimonio neto
 Estados de resultados consolidados
 Estados de resultados globales consolidados
 Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados
 Estados de flujos de efectivo consolidados

NOTAS DE LA MEMORIA CONSOLIDADA

1. Naturaleza, actividades y composición
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas
 - a) Cumplimiento de las NIIF adoptadas por el Gobierno de Andorra
 - b) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas
 - c) Moneda funcional y de presentación
 - d) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables
 - e) Nuevos pronunciamientos de las NIIF
3. Principios contables y normas de valoración relevantes
4. Distribución de resultados
5. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista
6. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar
7. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados
8. Activos financieros disponibles para la venta
9. Préstamos y partidas a cobrar
10. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
11. Derivados - Contabilidad de coberturas y cambios de valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con una cobertura del riesgo de tipos de interés
12. Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas
13. Activos tangibles
14. Activos intangibles
15. Activos y pasivos por impuestos
16. Otros activos y pasivos
17. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta
18. Pasivos financieros a coste amortizado
19. Provisiones
20. Fondos propios
21. Otros resultados globales acumulados
22. Exposiciones fuera del balance
23. Operaciones por cuenta de terceros
24. Ingresos y gastos por intereses
25. Ingresos por dividendos
26. Ingresos por comisiones
27. Gastos por comisiones
28. Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros
29. Diferencias de cambio, netas
30. Otros ingresos y gastos de explotación
31. Gastos de administración
32. Provisiones o reversiones de provisiones
33. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
34. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros
35. Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas
36. Saldos y transacciones con partes vinculadas
37. Situación fiscal
38. Gestión de riesgos
39. Valor razonable de los activos y pasivos financieros
40. Hechos posteriores
41. Explicación de la transición a las NIIF-UE
42. Cumplimiento de las normas legales

ANEXOS

Anexo I: Sociedades del Grupo Andbank

Estado de situación financiera

Miles de euros

Activo	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (nota 5)	1.447.004	1.595.411	936.050
Efectivo	30.119	53.123	50.844
Saldos en efectivo en bancos centrales	929.361	887.800	26.185
Otros depósitos a la vista	487.524	654.488	859.021
Activos financieros mantenidos para negociar (nota 6)	339.490	426.335	497.390
Derivados	80.720	46.401	96.516
Instrumentos de patrimonio	9.635	199	-
Valores representativos de deuda	249.135	379.735	400.874
Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (nota 7)	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (nota 8)	230.468	318.075	877.301
Instrumentos de patrimonio	27.543	39.626	45.558
Valores representativos de deuda	202.925	278.449	831.743
Préstamos y anticipos	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (nota 9)	1.664.601	1.703.068	1.938.075
Valores representativos de deuda	-	-	-
Préstamos y anticipos	1.664.601	1.703.068	1.938.075
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 10)	291.569	449.128	370.495
Valores representativos de deuda	291.569	449.128	370.495
Préstamos y anticipos	-	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas (nota 11)	90	-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con una cobertura del riesgo de tipos de interés (nota 11)	4.184	4.546	996
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas (nota 12)	2.000	-	-
Activos tangibles (nota 13)	34.788	25.405	23.443
Inmovilizado material	22.385	25.405	23.443
Inversiones inmobiliarias	12.403	-	-
Activos intangibles (nota 14)	251.284	229.838	210.849
Fondo de comercio	157.303	152.918	149.630
Otros activos intangibles	93.981	76.920	61.219
Activos por impuestos (nota 15)	31.600	17.735	27.146
Activos por impuestos corrientes	8.002	6.536	10.138
Activos por impuestos diferidos	23.598	11.199	17.008
Otros activos (nota 16)	79.197	174.925	382.297
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta (nota 17)	46.965	42.820	42.538
TOTAL ACTIVO	4.423.240	4.987.286	5.306.580

Estado de situación financiera

Milers d'euros

Pasivo	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Pasivos financieros mantenidos para negociar (nota 6)	58.088	28.187	62.728
Derivados	58.088	28.187	62.728
Posiciones cortas	-	-	-
Depósitos	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (nota 18)	3.709.259	4.210.464	4.352.621
Depósitos	3.245.242	3.998.214	4.128.647
Valores representativos de deuda emitidos	460.894	212.250	223.675
Otros pasivos financieros	3.123	-	299
Derivados - contabilidad de coberturas (nota 11)	3.089	4.454	964
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con una cobertura del riesgo de tipos de interés (nota 11)	-	-	-
Provisiones (nota 19)	40.054	94.391	291.901
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas posempleo	7.331	7.081	7.417
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-	-
Reestructuración	-	-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	3.283	-	4.112
Compromisos y garantías concedidos	1.099	761	1.461
Otras provisiones	28.341	86.549	278.911
Pasivos por impuestos (nota 15)	25.027	16.385	35.383
Pasivos por impuestos corrientes	15.097	4.020	10.949
Pasivos por impuestos diferidos	9.930	12.365	24.434
Capital social reembolsable a la vista	-	-	-
Otros pasivos (nota 16)	80.283	155.007	109.094
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.915.800	4.508.888	4.852.691

Estado de situación financiera

Miles de euros

Patrimonio neto	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Capital (nota 20)	78.842	78.842	78.842
Capital desembolsado	78.842	78.842	78.842
Capital no desembolsado exigido	-	-	-
Prima de emisión (nota 20)	73.441	73.441	73.441
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	-	-	-
Otros resultados globales acumulados (nota 21)	(1.810)	695	-
Elementos que no se reclasificarán a resultados	-	-	-
Activos tangibles	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-	-
Elementos que pueden reclasificarse a resultados	(1.810)	695	-
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte efectiva)	-	-	-
Conversión de divisas	-	-	-
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (parte efectiva)	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(1.810)	695	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-	-
Ganancias acumuladas (nota 20)	375.208	341.595	326.613
Reservas de revalorización (nota 20)	1.942	1.942	1.942
Ajustes por valoración	-	-	-
Otras reservas (nota 20)	(58.338)	(63.018)	(80.420)
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	37.755	30.946	(80.420)
Otras	(96.093)	(93.964)	-
(-) Acciones propias	(1.605)	(1.605)	(1.262)
Resultados atribuibles a los propietarios de la dominante	39.153	44.642	54.048*
(-) Dividendos a cuenta	-	-	-
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	607	1.864	685
Otros resultados globales acumulados	607	1.864	685
Otras partidas	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	507.440	478.398	453.889
TOTAL PATRIMONIO NETO I PASIVO	4.423.240	4.987.286	5.306.580

*Se presenta en "Resultados atribuibles a los propietarios de la dominante" a efectos comparativos, ya que forma parte de las reservas del patrimonio neto.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

Estado de resultados consolidado

Miles de euros

Estado de resultados	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por intereses (nota 24)	52.373	74.697
(Gastos por intereses) (nota 24)	(23.344)	(36.793)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	-	-
Ingresos por dividendos (nota 25)	272	195
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	272	195
Ingresos por comisiones (nota 26)	187.114	189.583
(Gastos por comisiones) (nota 27)	(40.147)	(42.227)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas (nota 28)	3.539	1.930
Activos financieros disponibles para la venta	3.539	1.930
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas (nota 28)	27.467	54.060
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas (nota 28)	49	408
Diferencias de cambio (ganancia o pérdida), netas (nota 29)	12.303	10.546
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	2	-
Otros ingresos de explotación (nota 30)	7.781	6.371
(Otros gastos de explotación) (nota 30)	(7.824)	(10.401)
TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, NETO	219.585	248.369
(Gastos de administración) (nota 31)	(165.034)	(171.963)
(Gastos de personal)	(104.449)	(107.001)
(Otros gastos de administración)	(60.585)	(64.962)
(Amortización)	(13.440)	(13.578)
(Inmovilizado material)	(4.023)	(4.773)
(Inversiones inmobiliarias)	-	-
(Otros activos intangibles)	(9.417)	(8.805)
(Provisiones o reversión de provisiones) (nota 32)	(5.975)	(142)
(Compromisos y garantías concedidas)	-	-
(Otras provisiones)	(5.975)	(142)

Miles de euros

Estado de resultados	31/12/2017	31/12/2016
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados) (nota 33)	5.714	(4.326)
(Activos financieros a coste)	-	-
(Activos financieros disponibles para la venta)	-	-
(Préstamos y partidas a cobrar)	5.714	(4.326)
(Inversiones mantenidas hasta el vencimiento)	-	-
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas)	(771)	(11)
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros) (nota 34)	15	-
(Otros)	15	-
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	-
Participación en las ganancias o pérdidas de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (nota 35)	3.036	(8.110)
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	43.130	50.239
(Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	(4.331)	(6.051)
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	38.799	44.188
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-
GANANCIAS O PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	38.799	44.188
Atribuibles a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	354	454
Atribuibles a los propietarios de la dominante	39.153	44.642

Estado de resultado global consolidado

Miles de euros

Estado de resultado global	31/12/2017	31/12/2016
Ganancias o pérdidas del ejercicio	39.153	44.642
Otro resultado global	(1.810)	695
Elementos que no se reclasificarán a resultados	-	-
Activos tangibles	-	-
Activos intangibles	-	-
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	-	-
Elementos que pueden reclasificarse a resultados	(2.011)	772
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte efectiva)	-	-
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Conversión de divisas	-	-
Ganancias o pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (parte efectiva)	-	-
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(2.011)	772
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(2.011)	772
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o pérdidas	201	(77)
Resultado global total del ejercicio	37.343	45.337
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	-	-
Atribuible a los propietarios de la dominante	37.343	45.337

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Otro resultado global acumulado	Ganancias acumuladas
Saldo a 31 de diciembre de 2016	78.842	73.441	-	-	695	341.595
Efectos de la corrección de errores	-	--	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2017	78.842	73.441	-	-	695	341.595
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	(695)	33.613
Aumento o disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	(1.810)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2017	78.842	73.441	-	-	(1.810)	375.208

Miles de euros

	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultados atribuibles a los propietarios	(-) Dividendos a cuenta	Intereses minoritarios		Total
						Otros resultados globales acumulados	Otras partidas	
	1.942	(63.018)	(1.605)	44.642	-	1.864	-	478.398
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.942	(63.018)	(1.605)	44.642	-	1.864	-	478.398
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	(5.000)	-	-	-	(5.000)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	6.724	-	(39.642)	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	(2.044)	-	-	-	(1.257)	-	(3.301)
	-	-	-	39.153	-	-	-	37.343
	1.942	(58.338)	(1.605)	39.153	-	607	-	507.440

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Otro resultado global acumulado	Ganancias acumuladas
Saldo a 31 de diciembre de 2015	78.842	73.441	-	-	-	343.467
Efectos de la corrección de errores	-	--	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	(16.855)
Saldo a 1 de enero de 2016	78.842	73.441	-	-	-	326.612
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	24.410
Aumento o disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(9.427)
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	695	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	78.842	73.441	-	-	695	341.595

Miles de euros

	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultados atribuibles a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Intereses minoritarios		Total
						Otros resultados globales acumulados	Otras partidas	
	1.942	(80.421)	-	54.048	-	-	-	471.319
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	(1.262)	-	-	685	-	(17.432)
	1.942	(80.421)	(1.262)	54.048	-	685	-	453.887
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	(22.117)	-	-	-	(22.117)
	-	-	(343)	-	-	-	-	(343)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	7.521	-	(31.931)	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	9.882	-	-	-	-	-	1.634
	-	-	-	44.642	-	1.179	-	45.337
	1.942	(63.018)	(1.605)	44.642	-	1.864	-	478.398

Estado de flujos de efectivo

Miles de euros

	2017	2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(528.250)	799.331
Resultado del ejercicio	39.152	44.642
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	11.436	25.883
Amortización	13.440	13.578
Otros ajustes	(2.004)	12.305
Aumento/disminución neto de los activos de explotación	230.956	857.407
Activos financieros mantenidos para negociar	90.709	71.056
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	85.596	561.827
Préstamos y partidas a cobrar	20.188	213.065
Otros activos de explotación	34.463	11.459
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	(804.773)	(114.832)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	25.946	(34.541)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(749.850)	(130.432)
Otros pasivos de explotación	(80.869)	50.141
Cobros/pagos por impuesto sobre las ganancias	(5.021)	(13.769)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	136.200	(105.786)
Pagos	(33.699)	(115.217)
Activos tangibles	(2.837)	(6.735)
Activos intangibles	(26.478)	(27.794)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(4.384)	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(1.847)
Activos no corrientes y pasivos clasificados como mantenidos para la venta	-	(208)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	(78.633)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	169.899	9.431
Activos tangibles	1.019	208
Activos intangibles	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivo clasificados como mantenidos para la venta	11.320	9.223
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	157.560	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	243.644	(34.184)
Pagos	(5.000)	(34.184)
Dividendos	(5.000)	(22.117)
Valores representativos de deuda	-	(11.724)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	(343)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	248.644	-
Valores representativos de deuda	248.644	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(148.406)	659.361
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.595.411	936.050
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	1.447.004	1.595.411

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2017

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

1. Naturaleza, actividad y composición del Grupo

Andorra Banc Agrícol Reig, SA (en adelante, Andbank o el Banco) es una sociedad anónima constituida en 1930 según las leyes andorranas y domiciliada en Escaldes - Engordany (Principado de Andorra). 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 las operaciones y actividades que sean accesorias o complementarias del objeto social.

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

El Banco tiene su domicilio social en la calle Manuel Cerqueda y Escaler, número 4-6, en Escaldes - Engordany, Principado de Andorra.

El 10 de mayo de 2002, en la Junta General Extraordinaria y Universal, se aprobó la modificación de su denominación social, hasta entonces Banc Agrícol i Comercial d'Andorra, SA., por la de Andorra Banc Agrícol Reig, SA, con la correspondiente modificación del artículo 1 de sus Estatutos Sociales.

Andbank es la sociedad matriz del Grupo Andorra Banc Agrícol Reig (en adelante el Grupo Andbank), en el que se integran diversas sociedades detalladas en el anexo I.

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 de acuerdo con determinada normativa local andorrana (ver nota 42).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Cumplimiento de las NIIF adoptadas por el Gobierno de Andorra

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por el Gobierno de Andorra ("NIIF-Andorra"), establecido en el Decreto de 28 de diciembre de 2016 por el cual se aprueba el marco contable aplicable a las entidades operativas del sistema financiero andorrano y a los organismos de inversión colectiva de derecho andorrano, y de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), que han sido adoptadas a su vez por Andorra, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los

cambios en el patrimonio neto consolidado de Andorra Banc Agrícol Reig, SA y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con dicho marco.

Las presentes cuentas anuales también han sido formuladas de acuerdo con las NIIF - UE vigentes en la fecha de cierre.

Las Normas Internacionales de Información Financiera son las Normas e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB en sus siglas en inglés). Dichas normas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF")
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante "NIC")
- Las Interpretaciones CINIIF (en adelante "CINIIF"); y
- Las Interpretaciones del SIC (en adelante "SIC").

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido las primeras que se han preparado de conformidad con las NIIF-Andorra y las NIIF-UE, por lo tanto, se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Andbank se preparaban conforme a los modelos establecidos en el Plan General Contable del Sistema Financiero Andorrano (en adelante PCSFA) aprobado por el Gobierno de Andorra el 19 de enero de 2000. Dicha normativa difiere de las NIIF-Andorra y las NIIF-UE. Con la finalidad de cumplir con las NIIF-Andorra y las NIIF-UE, los administradores han modificado diferentes métodos de contabilización, medición y consolidación, previamente aplicados según el PCSFA.

La nota 41 contiene una conciliación y descripción del efecto de la transición de la normativa andorrana anterior a las NIIF-Andorra y las NIIF-UE.

b) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Andorra Banc Agrícol Reig, SA y de las entidades incluidas en el Grupo, utilizando el principio de empresa en funcionamiento.

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los principios contables y normas de valoración relevantes que se detallan en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar. Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y las reclasificaciones necesarias para homogeneizar entre si estos principios y criterios, y para adecuarlos a las NIIF-Andorra y las NIIF-UE aplicadas por el Banco.

A 31 de diciembre de 2017, las cuentas anuales se han elaborado de conformidad con las NIIF-Andorra y las NIIF-UE y, de acuerdo con este marco contable, se incluye información comparativa. La información relativa al ejercicio 2016 que se incluye en esta memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2017 y, por tanto, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del Grupo Andbank del ejercicio 2017. Para facilitar la comparación, los estados financieros y la información referida a 2016, se ha reelaborado conforme a los nuevos criterios contables y normas de presentación según las NIIF-Andorra y las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, elaboradas conforme el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano, fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2017, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Entidad estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios significativos.

c) Moneda funcional y de presentación

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están presentadas en euros, que es la moneda funcional del Banco. Toda la información financiera está expresada en miles de euros.

d) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF-Andorra y las NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

Las principales estimaciones realizadas por los Administradores del Banco para formular estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros y del valor razonable de las garantías asociadas a los mismos.
- Las pérdidas por deterioro de activos tangibles.
- Las pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta.
- Las estimaciones de vida útil de los activos intangibles.
- Las estimaciones para el cálculo de provisiones.
- Las hipótesis utilizadas en los cálculos actuariales realizados para valorar los compromisos por pensiones y compromisos posempleo.
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados o cotizados en mercados secundarios oficiales.

Estas estimaciones se han realizado según la mejor información disponible a la fecha de preparación de estas cuentas anuales consolidadas, si bien es posible que determinados hechos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones en los próximos ejercicios.

(ii) Juicios relevantes

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se refieren principalmente a:

- La determinación del control sobre las participadas.

e) Recientes pronunciamientos recientes de las NIIF

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las normas, modificaciones e interpretaciones más significativas, que han sido publicadas por el IASB y aprobadas para su aplicación en la Unión Europea, pero que aún están pendientes de aprobación para su aplicación en Andorra, son las que se detallan a continuación:

Normas e interpretaciones aprobadas para su aplicación en la Unión Europea y pendientes de aprobación para su aplicación en Andorra		Aplicación obligatoria - ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9 Instrumentos financieros	Substituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros y baja en cuentas de la NIC 39 Instrumentos financieros*.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.	Nueva Norma de reconocimiento de ingresos que substituye las siguientes normas*: <ul style="list-style-type: none"> · NIC 11 Contratos en construcción. · NIC 18 Ingresos ordinarios. · IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes. · IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles. · IFRIC 18 Traspasos de activos procedentes de clientes. · SIC-31 Ingresos ordinarios - Permutas de servicios de publicidad. 	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	Nueva norma de arrendamientos que substituye la NIC 17 Arrendamientos: La norma establece un modelo contable único para los arrendatarios*.	1 de enero de 2019
Modificación de la NIIF 4 Contratos de seguros	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros*: Esta modificación se emite para abordar las preocupaciones originadas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la nueva norma sobre contratos de seguros.	1 de enero de 2018
Modificaciones de la NIIF 2 Pagos basados en acciones	Establece requerimientos en relación con la clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones*.	1 de enero de 2018

*Se permite la aplicación anticipada con autorización previa del INAF. Con fecha 21 de marzo de 2018, el Banco ha recibido la autorización por parte del INAF para adoptar, de forma anticipada para el ejercicio 2018, la NIIF 9 y la NIIF 15.

El Grupo está actualmente analizando los posibles impactos que podrían surgir de la aplicación de estas normas en sus criterios contables, en la información a presentar en las cuentas anuales consolidadas, así como en sus procedimientos y sistemas de información. No obstante, el Grupo dispone de los medios necesarios para adoptar dichas normas y se están analizando en la actualidad los efectos que tendrán.

Por otro lado, en la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero que aún no han sido adoptadas por la Unión Europea, ni por Andorra, son las que se detallan a continuación:

Normas e interpretaciones pendientes de aprobación para su aplicación en la Unión Europea y en Andorra		Aplicación obligatoria - ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de la NIIF 10 Estados financieros NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto: Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto: cuando una sociedad matriz pierde el control de una subsidiaria en una transacción con una asociada o negocio conjunto, hay discrepancias entre la guía existente de consolidación y la contabilidad de recursos propios. Las modificaciones requieren que la ganancia total se reconozca cuando los activos transferidos cumplan con la definición de negocio según la NIIF 3 Combinaciones de negocios.	1 de enero de 2019
Mejoras en las NIIF Ciclo 2014-2016	Introducen modificaciones menores a las normas siguientes: <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 1 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. • NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. 	1 de enero de 2018
Interpretación CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada	La interpretación proporciona una guía de aclaración sobre el tipo de cambio a utilizar en las transacciones que impliquen una contraprestación anticipada en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
NIIF 17 Contratos de seguros	Establece los principios que una entidad deberá aplicar para contabilizar los contratos de seguros: esta nueva norma sustituye a la NIIF 4. La nueva norma introduce un único modelo contable para todos los contratos de seguros, y requiere que las entidades utilicen hipótesis actualizadas en sus estimaciones.	1 de enero de 2021
Interpretación CINIIF 23 Incertidumbres fiscales	Incertidumbres sobre el tratamiento del impuesto sobre beneficios: aclarar cómo aplicar los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento de impuestos sobre beneficios.	1 de enero de 2019

Normas e interpretaciones pendientes de aprobación para su aplicación en la Unión Europea y en Andorra		Aplicación obligatoria Ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de la NIC 40 Propiedades de Inversión	La modificación aclara los principios para la realización de transferencias a, o de propiedad de inversión cuando existe un cambio en su uso reforzado por la evidencia de que se ha efectuado este cambio.	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 9 Instrumentos financieros	Características de cancelación anticipada con compensación negativa: permite a las entidades valorar determinados activos financieros prepagables con compensación negativa a coste amortizado o a valor razonable con cambio en otro resultado global acumulado si se cumple una condición específica.	1 de enero de 2019
Mejoras en las NIIF Ciclo 2015-2017	Introducen modificaciones en las siguientes normas: <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 3 Combinaciones de negocios • NIIF 11 Acuerdos conjuntos • NIC 12 Impuesto sobre las ganancias • NIC23 Costes por intereses 	1 de enero de 2019

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo aún no ha evaluado el efecto que estas normas pueden tener en sus cuentas anuales consolidadas, al no haber sido aprobadas para su uso en la Unión Europea, ni tampoco en Andorra.

3. Principios contables y normas de valoración relevantes

a) Combinaciones de negocios y principios de consolidación

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 objeto de la consolidación son los correspondientes al Grupo que han sido preparados por la Dirección del Banco.

El estado de situación financiera consolidada del Grupo Andbank comprende, además de los datos correspondientes a la sociedad dominante, la información correspondiente a las entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En el anexo I, se presenta una relación de estas sociedades.

El procedimiento de integración de los elementos patrimoniales de estas sociedades se realiza en función del tipo de control o influencia que se ejerce sobre las mismas.

Entidades dependientes

El Grupo Andbank considera entidades dependientes aquellas sobre las que tiene control. La capacidad de control se manifiesta cuando:

- Dispone del poder sobre la participada.
- Tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- Tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Generalmente, los derechos de voto proporcionan el poder para dirigir las actividades relevantes de una entidad participada. Para su cómputo se tienen en cuenta todos los derechos de voto,

directos e indirectos, incluidos los potenciales, como por ejemplo opciones de compra adquiridas sobre instrumentos de capital de la participada. En determinadas situaciones, se puede ostentar el poder para dirigir las actividades sin disponer de la mayoría de los derechos de voto.

En estos casos se valora si de forma unilateral se tiene la capacidad práctica para dirigir sus actividades relevantes. Entre estas actividades relevantes se encuentran las financieras, las operativas o las relacionadas con el nombramiento y la remuneración de los órganos de dirección, entre otros.

Como paso previo a la consolidación, se homogeneizan los estados financieros de las entidades dependientes a las NIIF-UE y NIIF Andorra.

Las entidades dependientes se consolidan, sin excepciones por razones de su actividad, con las del Grupo Andbank mediante el método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus estados de situación financiera consolidados de transición individuales. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquellas representan. El resto de saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

Por lo que respecta a la consolidación de los resultados de las entidades dependientes adquiridas en el ejercicio se realiza por el importe del resultado generado desde la fecha de adquisición. Paralelamente, los resultados de las entidades dependientes

que dejan de serlo en el ejercicio se consolidan por el importe del resultado generado desde el inicio del ejercicio hasta la fecha en la que se pierde el control.

Las adquisiciones y enajenaciones, cuando no implican un cambio de control en la entidad participada, se registran como operaciones patrimoniales, no reconociendo ni pérdida ni ganancia alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias. La diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y la disminución o aumento de los intereses minoritarios, respectivamente, se reconoce en reservas.

La NIIF 10 establece que cuando se produce la pérdida de control de una entidad dependiente, los activos, pasivos, intereses minoritarios y otras partidas que pudieran estar reconocidas en ajustes por valoración, se tienen que dar de baja del balance consolidado y se debe registrar el valor razonable de la contraprestación recibida, así como de cualquier inversión remanente. La diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Negocios conjuntos (entidades multigrupo)

El Grupo Andbank considera entidades multigrupo las entidades que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla juntamente con otros accionistas. En estos casos, las decisiones sobre las actividades relevantes requieren generalmente del consentimiento unánime de los partícipes que comparten el control.

Como paso previo a la consolidación, se homogenizan los estados financieros de las entidades multigrupo a las NIIF-UE y Andorra.

Entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas sobre las cuales el Grupo Andbank, directa o indirectamente, ejerce influencia significativa (que se entiende como el poder de intervenir en decisiones de política financiera y de explotación de una entidad sin que haya un control sobre la misma) y no son entidades dependientes o multigrupo. La influencia significativa se evidencia, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Si los derechos de voto son inferiores al 20%, la influencia significativa se evidenciará si se produce alguna de las circunstancias señaladas en la NIC 28. Como circunstancias que habitualmente ponen de manifiesto la existencia de influencia significativa, se encuentra tener representación en el Consejo de Administración, participar en los procesos de fijación de políticas o de la participada, la existencia de transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada, el intercambio de personal directivo o el suministro de información técnica esencial.

Excepcionalmente, no tienen la consideración de entidades asociadas aquellas entidades en las que se mantienen derechos de voto en la entidad participada superiores al 20%, pero en las que se puede demostrar claramente que tal influencia no existe, y por tanto, el Grupo Andbank carece del poder de intervenir en las políticas financieras y operativas.

Con anterioridad a la consolidación, se homogenizan los estados financieros de las entidades asociadas a las NIIF-UE.

En el estado de situación financiera consolidado del Grupo Andbank, las entidades asociadas se valoran mediante el método de participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo Andbank en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas y ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo Andbank en su capital. Se imputa en la cuenta de resultados del Grupo Andbank la parte proporcional según la participación económica del resultado de las entidades asociadas.

El Grupo Andbank no ha utilizado estados financieros de entidades para las cuales se aplique el método de participación, que se refieran a una fecha diferente de la de la sociedad dominante del Grupo Andbank.

Sociedades del Grupo Andbank

En el Anexo se incluye información sobre las entidades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en la consolidación del Grupo, detallando el domicilio, porcentaje de participación y actividad de las mismas.

A continuación se detalla una breve descripción de los hechos significativos producidos en las sociedades del Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016:

LLA Participações Ltda. es la sociedad holding de un grupo de sociedades brasileñas 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 de 2011. Durante el ejercicio 2015 se adquirió un 26,31% adicional del capital social de esta sociedad. Durante el ejercicio 2017 se procedió a la compra del 22,06% restante, de manera que el Banco es propietario del 100% de las acciones. Dicha operación ha sido autorizada por parte del INAF con fecha 27 de julio de 2017.

Con fecha 21 de enero de 2014, el Banco solicitó al INAF la autorización previa para poder adquirir hasta el 100% de las acciones de Banco Bracce, SA., que posteriormente cambió de nombre a Banco Andbank (Brasil), S.A. Con fecha 17 de diciembre de 2014, el Banco Central de Brasil (Bacen) autorizó dicha adquisición junto con un seguido de ampliaciones de capital de unos 33 millones de euros entre 2016 y 2017.

Adicionalmente, el Banco ha constituido una sociedad no financiera que será la propietaria del 100% de las acciones de Banco Andbank (Brasil), SA. denominada Andbank (Brasil) Holding Financiera Ltda. de la cual el Banco es propietario del 99,99% de sus acciones. Durante el ejercicio 2017, se procedió a una ampliación de capital de 13,5 millones de reales brasileños.

La sociedad APW Consultores Financeiros, Ltda. es una sociedad participada al 100% por Andorra Banc Agrícola Reig, SA. Durante el ejercicio 2017, el Banco convirtió un préstamo de 40 millones de reales brasileños en capital, de los cuales 36,3 millones se destinaron a compensar pérdidas de ejercicios anteriores. Dicha operación fue autorizada por parte del INAF con fecha 17 de julio de 2017.

Con fecha 19 de noviembre de 2015, se firmó la compraventa de las acciones que representan el 99,99% del capital social de LLA Holding Financeira Ltda. por la filial Banco Andbank (Brasil) S.A., pasando a ser controlador directo de LLA Holding Financeira Ltda y controlador indirecto de la sociedad LLA Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. Con fecha 30 de marzo de 2016, el Banco Central de Brasil (Bacen) emitió una carta de aprobación al cambio de control en la sociedad LLA Holding Financeira Ltda. Asimismo, la operación fue autorizada por parte del INAF el 27 de mayo de 2016.

Con fecha 18 de noviembre de 2014 se firmó el contrato para la compraventa del 60% de la entidad israelí Sigma Investments House, Ltd (en adelante, Sigma), mediante la subscripción del 100% de acciones de nueva creación.

Posteriormente, con fechas 11 de junio de 2015 y 30 de junio de 2015, respectivamente, se obtuvieron en Israel las autorizaciones de los supervisores "Israel Securities Authority" y "Comissioner of the Insurance". Posteriormente, el Consejo de Administración del INAF, en reunión del 8 de octubre de 2015, autorizó dicha transacción. Con fecha 24 de noviembre de 2015, se procedió a la ejecución del cierre de dicha transacción de compraventa y durante la primera quincena del mes de febrero del año 2016 se llevó a cabo el último trámite de registro formal de la transacción en el correspondiente registro mercantil de Israel.

Sigma es la sociedad cabecera de cuatro sociedades que desarrollan diferentes actividades en Israel. Sigma es accionista al 100% de Sigma Mutual Funds Ltd., Sigma Portofolio Management Ltd. y Sigma Premium Ltd. y accionista al 70% de Sigma Financial Planning Pension Agency (2011) Ltd.

El 12 de junio de 2015 se constituyó la filial AndPrivateWealth Securities, S.A que está participada al 100% por la filial Andbank (Panamá), S.A. Se solicitó para esta Sociedad la licencia de Casa de Valores frente a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos de Panamá, si bien con fecha de 5 de enero de 2017 se comunicó a este supervisor la voluntad de rechazar la licencia que le había sido otorgada mediante la resolución de mayo de 2016. Por tanto, en ningún momento la sociedad inició operaciones como Casa de Valores.

El 6 de julio de 2017, el INAF en su Consejo de Administración acordó la autorización previa para la adquisición de la sociedad de nueva creación AB Covered Bonds DAC, en Irlanda, dependiente al 100% del Banco. Esta sociedad fue creada con la finalidad de comprar una cartera de préstamos hipotecarios de Andbank (préstamos hipotecarios otorgados por el Banco a clientes), para realizar una emisión a través del programa de emisión de EMTN que será garantizado por dicha cartera.

El 27 de mayo de 2016, el INAF acordó la autorización previa para la adquisición de la sociedad de nueva creación AB Financial Products DAC en Irlanda, dependiente al 100% del Banco. Esta sociedad fue creada con la finalidad de constituir programas de emisión de Equity Linked Note y otros productos.

El 23 de noviembre de 2016, el INAF en su Consejo de Administración acordó la autorización previa para la constitución de la sociedad

mercantil de derecho Andorrano AB Systems, SAU, cuyo objeto social es la prestación de servicios en el ámbito de la informática y la tecnología y gestión de activos, mediante un software y maquinaria informática. En este sentido, el 1 de diciembre de 2017 el Banco otorgó la escritura de constitución de dicha sociedad.

b) Instrumentos financieros

Clasificación de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se presentan en el estado de situación financiera consolidado en las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración: «Activos financieros mantenidos para negociar», «Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias», «Activos financieros disponibles para la venta», «Préstamos y partidas a cobrar» e «Inversiones mantenidas hasta vencimiento», excepto que se deban presentar como «Activos no corrientes en venta» o correspondan a «Efectivo y saldos en efectivo en bancos centrales» o «Derivados de cobertura», que se presentan de forma independiente.

A su vez, los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: «Pasivos financieros mantenidos para negociar», «Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» y «Pasivos financieros a coste amortizado», excepto que se deban presentar como «Pasivos asociados con activos no corrientes en venta» o correspondan a «Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas» o «Derivados de cobertura», que se presentan de forma independiente.

- Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar: está integrada principalmente por aquellos activos y pasivos financieros adquiridos/emitados con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la cual hay evidencia de actuaciones recientes dirigidas a obtener ganancias a corto plazo. También se consideran carteras de negociación las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo. Por último, se consideran como cartera de negociación los derivados activos y pasivos que no cumplen con la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura.
- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: se incluyen aquellos instrumentos financieros designados por el Grupo Andbank en su reconocimiento inicial, como por ejemplo los activos o pasivos financieros híbridos que deben valorarse íntegramente por su valor razonable, así como los activos financieros que se gestionan conjuntamente como «Pasivos por contratos de seguros» valorados a valor razonable, o con derivados financieros para reducir la exposición a variaciones en el valor razonable, o se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados con el fin de reducir la exposición global al riesgo de tipos de interés. En general, en esta categoría se incluyen todos aquellos activos financieros que al clasificarse en ella se ven eliminadas o reducidas significativamente las incoherencias en su reconocimiento o valoración (asimetrías

contables). Los instrumentos financieros de esta categoría deberán estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente. Los activos y pasivos financieros solo podrán incluirse en esta cartera en la fecha de su adquisición o cuando se originan.

- Activos financieros disponibles para la venta: está integrada por los valores representativos de deuda e instrumentos de capital que no se han clasificado en otras categorías.
- Préstamos y cuentas a cobrar: incluye la financiación otorgada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Grupo Andbank, las deudas contraídas con este por parte de los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta y por los valores representativos de deuda no cotizados o que cotizan en mercados que no son suficientemente activos.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: recoge los valores representativos de deuda negociados en un mercado activo con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable, que se tiene la intención y la capacidad demostrada de conservar en la cartera hasta la fecha de su vencimiento.
- Pasivos financieros a coste amortizado: se registran los pasivos financieros que no se han clasificado como cartera de negociación o como otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Los saldos que se registran en esta categoría responden a la actividad típica de captación de fondos de las entidades de crédito, independientemente de su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Se tendrá siempre en cuenta a la hora de valorar un activo o un pasivo financiero, si tiene la naturaleza de ser mantenidos para negociar, o si son valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado, y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, separando los instrumentos de patrimonio designados como tales, del resto de activos financieros.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Todos los instrumentos financieros se clasifican en uno de los siguientes niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable:

- Nivel 1: a partir de precios cotizados en mercados activos.
- Nivel 2: mediante técnicas de valoración en las cuales las hipótesis consideradas corresponden a datos de mercado observables directa o indirectamente o precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares.
- Nivel 3: a través de técnicas de valoración en las cuales algunas de las hipótesis significativas no están apoyadas en datos directamente observables en el mercado.

Proceso de determinación del valor razonable

El proceso de determinación del valor razonable establecido por el Grupo asegura que los activos y pasivos son valorados adecuadamente. Se ha establecido una estructura de comités encargada del proceso de propuesta y aprobación para la contratación de instrumentos financieros en el mercado. Los inputs de mercado y otros parámetros y metodologías de valoración y cuantificación de riesgos, así como los condicionantes del registro de las operaciones y posibles impactos de carácter contable, jurídico o fiscal, son objeto de análisis por parte de las Áreas responsables y de forma previa a la autorización. Los aspectos asociados a la valoración de instrumentos derivados e instrumentos de renta fija son responsabilidad de una unidad independiente, organizativamente situada dentro del departamento de Middle Office, quienes comunican las decisiones adoptadas al entorno de gestión donde el nuevo producto debe ser objeto de contratación. Sin menoscabo alguno de su autonomía e independencia en la toma de decisiones respecto al ejercicio de la función de valoración y cuantificación de riesgos, dicho análisis conlleva un proceso de contraste, conciliación y, en la medida de lo posible, consenso con las Áreas de negocio.

Para el Grupo Andbank, la mayoría de instrumentos financieros registrados como activos financieros disponibles para la venta tienen como referencia objetiva para la determinación de su valor razonable las cotizaciones de mercados activos (Nivel 1) y, por lo tanto, para determinar su valor razonable se utiliza el precio que se pagaría por ellos en un mercado organizado, transparente y profundo («el precio de cotización» o «el precio de mercado»). Se incluyen en este nivel, de forma general, los valores representativos de deuda con mercado líquido, los instrumentos de capital cotizados y los derivados negociados en mercados organizados, así como los fondos de inversión.

Respecto a aquellos instrumentos clasificados en el Nivel 2 para los cuales no existe un precio de mercado directamente observable, su valor razonable se estima recurriendo a precios cotizados recientes de instrumentos análogos y a modelos de valoración suficientemente contrastados y reconocidos por la comunidad financiera internacional, considerando las peculiaridades específicas del instrumento que debe valorarse y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos asociados al mismo. La práctica totalidad de instrumentos financieros registrados como derivados de negociación y derivados de cobertura se valoran de acuerdo con el criterio expresado en el Nivel 2.

Para la obtención del valor razonable del resto de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3, para cuya valoración no existen datos observables directamente en el mercado, se utilizan técnicas alternativas, entre las que se encuentran la solicitud de precio a la entidad comercializadora o la utilización de parámetros de mercado correspondientes a instrumentos con un perfil de riesgo asimilable al instrumento objeto de valoración, ajustados con el objetivo de recoger los diferentes riesgos intrínsecos.

En cuanto a los instrumentos de capital no cotizados, clasificados en el Nivel 3, se considera que su coste de adquisición, minorado por

cualquier pérdida por deterioro obtenida en base a la información pública disponible, es la mejor estimación de su valor razonable.

Las valoraciones obtenidas por los modelos internos podrían resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de tipos de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de tipo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, los administradores del Grupo Andbank consideran que los modelos y técnicas aplicados reflejan adecuadamente el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera consolidado, así como de los resultados generados por estos instrumentos financieros.

Valoración de los instrumentos financieros y registro de las variaciones surgidas en su valoración posterior

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, coincide con el precio de la transacción.

Posteriormente, a una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si se trata de un pasivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actuarán en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado activo, transparente y profundo, por lo que se toma el precio de cotización o precio de mercado.

Cuando no exista precio de mercado, para estimar su valor razonable se utiliza el precio de transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no haberlas, modelos de valoración suficientemente contrastados y reconocidos por la comunidad financiera internacional, tomando siempre en consideración las características específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo asociados al mismo.

Excepto en los derivados de negociación, todas las variaciones en el valor de los instrumentos financieros por el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» o «Intereses y cargas asimiladas», según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se produjo el devengo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se registran en el capítulo «Ingresos por dividendo» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que nace el derecho a percibirlos.

Las variaciones en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por causas distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, se tratan como se describe a continuación, en función de los tipos de activos y pasivos financieros:

- Los “activos y pasivos financieros mantenidos para negociar”, «Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» y «Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» se valoran

inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, las variaciones que se producen en el mismo se registran con contrapartida en el capítulo «Resultados de operaciones financieras (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Por su parte, los instrumentos financieros incluidos en «Activos financieros disponibles para la venta» se valoran inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, las variaciones que se producen en el mismo, netas de su impacto fiscal, se registran con contrapartida en los epígrafes de «Patrimonio neto. Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta» y «Patrimonio neto. Ajustes por valoración - Diferencias de cambio» del estado de situación financiera consolidado.
- Los derivados se registran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. En el momento de su contratación, y salvo evidencia en contra, el precio de transacción es su valor razonable y se registran como un activo si este es positivo o como un pasivo si es negativo. En el supuesto de que en el momento de contratación su precio difiera de su valor razonable, la diferencia se registra inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias para los derivados clasificados en los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable (véase el apartado “Valor razonable de los instrumentos financieros”).
- Los cambios posteriores del valor razonable de los derivados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Resultados de operaciones financieras (neto)», excepto si se trata de derivados de cobertura de flujos de efectivo que se registran en el epígrafe «Patrimonio neto. Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo» del patrimonio neto.
- Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del instrumento o contrato principal, y siempre que se pueda dar un valor razonable fiable al derivado implícito considerado de forma independiente.
- Los instrumentos financieros incluidos en la cartera de «préstamos y partidas a cobrar», «Inversiones mantenidas hasta vencimiento» y «Pasivos financieros a coste amortizado» se valoran a su coste amortizado. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición corregido, en más o en menos según sea el caso, por los reembolsos del principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento. Adicionalmente, el coste amortizado se minorará por el importe de las correcciones de valor motivadas por el deterioro experimentado por los activos.
- El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados por todos los conceptos hasta su vencimiento o cancelación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual más, en su caso, las comisiones y costes de transacción que formen parte de su rendimiento financiero.

Para el cálculo del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros a tipo de interés variable se toma el tipo de interés variable como si fuese fijo hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

Ajustes a la valoración por riesgo de crédito

El "Credit Valuation Adjustment" (CVA) es un ajuste a la valoración de los derivados OTC (Over The Counter) como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida.

El cálculo del CVA se lleva a cabo teniendo en cuenta la exposición potencial con cada contrapartida en cada plazo futuro, siendo el CVA para una determinada contrapartida igual a la suma del CVA para la totalidad de los plazos. Los ajustes a realizar se calculan mediante la estimación de la exposición ("Exposure at Impairment"), la probabilidad de incumplimiento ("Probability of Impairment") y la severidad ("Loss Given Impairment"), para todos los productos derivados sobre cualquier subyacente, a nivel de entidad legal con la que el Grupo Andbank mantenga exposición.

Los datos necesarios para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento así como de la severidad provienen de los mercados de crédito (Credit Default Swaps), aplicándose el de la Entidad para los casos en que este exista. Para aquellos casos en que dicha información no se encuentra disponible, el Grupo Andbank desarrolla un ejercicio que considera, entre otros, el sector y rating de la contraparte a fin de asignar la probabilidad así como la severidad, calibradas directamente a mercado o con factores de ajuste a mercado de la probabilidad de default y pérdidas esperadas históricas.

El "Debit Valuation Adjustment" (DVA) es un ajuste a la valoración similar al CVA, pero que en este caso surge como consecuencia del riesgo propio de la Entidad, que es asumido por aquellas contrapartidas que mantienen exposición con derivados OTC con la misma. Asimismo, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad del Grupo Andbank.

El spread de crédito a un plazo determinado se puede expresar como el producto entre la probabilidad de impago a ese mismo plazo y la tasa de pérdida en caso de impago (Loss Given Impairment).

Trasposos entre niveles

Siguiendo lo establecido en la normativa internacional, los niveles de clasificación establecidos en función de la observabilidad y significatividad de los inputs empleados en la metodología de cálculo del valor razonable debe revisarse de manera periódica. Dado que el presente ejercicio es el primero en el que se aplica la metodología de cálculo del valor razonable, no han existido trasposos entre niveles. De cara a los ejercicios siguientes, el criterio aplicado para la revaluación de la cartera se revisará como mínimo con periodicidad mensual, pudiéndose dar dos circunstancias:

- Mejoras del nivel de valoración de los instrumentos financieros como consecuencia de haber obtenido precios publicados por los proveedores de precios de mercado o porque ha mejorado la calidad del precio publicado.

- Empeoramiento del nivel de valoración de los instrumentos financieros como consecuencia de que los proveedores de precios de mercado han dejado de publicar precios o porque ha empeorado la calidad del precio publicado.

Análisis de sensibilidad

Con el objetivo de determinar si se produce una variación significativa en el valor de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3, como consecuencia de cambios en uno o más datos de entrada no observables de mercado que reflejen supuestos alternativos razonablemente probables, el Grupo Andbank ha efectuado un análisis sobre los instrumentos más significativos que ha puesto de manifiesto que no se producirían alteraciones sustanciales de los valores obtenidos (ver nota 38 sobre gestión de riesgos).

c) Coberturas contables

El Grupo Andbank utiliza instrumentos derivados como herramienta de gestión de los riesgos financieros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos, se consideran como «de cobertura».

Cuando el Grupo Andbank designa una operación como de cobertura, se hace desde el momento inicial de la operación o de los instrumentos incluidos en la citada cobertura, y se documenta la operación conforme a la normativa vigente. En la documentación de las operaciones de cobertura se identifican claramente la partida o partidas cubiertas y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, y los criterios o métodos seguidos para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir. No obstante, esta designación no debe reflejar un desequilibrio entre las ponderaciones de la partida cubierta y del instrumento de cobertura que genere una ineficacia de cobertura, independientemente de que esté reconocida o no, que pueda dar lugar a un resultado contable contrario a la finalidad de la contabilidad de coberturas.

El Grupo Andbank considera como operaciones de cobertura aquellas que son altamente eficaces. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura, se analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura se puede esperar, de manera prospectiva, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto se compensarán casi en su totalidad por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura han oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.

Cumpliendo con lo establecido en la NIC39, los métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos cubiertos y de cobertura se ajustan a las mejores prácticas de mercado y las mediciones, tanto retrospectivas como prospectivas, de eficacia satisfacen los requisitos normativos:

- La eficacia de la cobertura se encuentra dentro del intervalo 80-125%.
- La fórmula utilizada para la evaluación retrospectiva de la cobertura es la siguiente:

80% ≥	(Variación PV + Realizados del mes) de los elementos de cobertura	≤ 125%
	(Variación PV + Realizados del mes) de los elementos cubiertos	

PV: Present value o valor razonable, es la valoración actual de los flujos futuros de la operación. Realizados: flujos ya liquidados de la operación.

- La evaluación se realiza como mínimo, en cada uno de los momentos en que la Entidad prepara sus estados financieros anuales para los métodos retrospectivos y diariamente para los prospectivos.
- Las medidas de VaR y sensibilidad verifican la elevada correlación estadística entre las variaciones de valor razonable del elemento cubierto y el elemento a cubrir que provienen del riesgo cubierto (principalmente riesgo de tipo de interés).
- Las medidas de VaR y sensibilidad consideran el valor temporal del dinero (sensibilidades basadas en descuento de flujos, y por tanto, en valores actuales).
- En el método prospectivo se verifica que la ratio de la sensibilidad del elemento a cubrir y la sensibilidad de los instrumentos de cobertura se sitúan dentro del intervalo 80-125%.
- Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo Andbank se clasifican en dos categorías:
 - Coberturas de valor razonable, que cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme no reconocidos todavía, o de una porción identificada de los mencionados activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Coberturas de los flujos de efectivo, que cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En las coberturas de valor razonable, las diferencias de valor producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, por la parte correspondiente al tipo de riesgo

cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. En las macrocoberturas de valor razonable, las diferencias de valoración de los elementos cubiertos, atribuibles al riesgo de tipos de interés, se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero su contrapartida en lugar de registrarse en los epígrafes donde figuran registrados los elementos cubiertos se registra en los capítulos «Ajustes a activos financieros por macrocoberturas» o «Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas», en función de la naturaleza del elemento cubierto. En el caso que un derivado no tenga como finalidad su comercialización ni tenga como finalidad servir como cobertura ante cualquier riesgo, cualquier pérdida o beneficio irá directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En las coberturas de flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación de valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe «Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo» del patrimonio neto hasta el momento en que se produzcan las transacciones que han sido motivo de cobertura. A partir de ese momento, los importes previamente registrados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica a los flujos de efectivo cubiertos. Los elementos cubiertos se registran de acuerdo con los criterios explicados en la NIC 39, párrafo 95, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados partidas cubiertas.

Cuando los derivados de cobertura dejan de cumplir los requisitos para serlo se reclasifican como derivados de negociación. En el caso de coberturas de valor razonable, los ajustes previamente registrados al elemento cubierto se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo resultante a la fecha de interrupción de la cobertura. Para el caso de coberturas de flujos de efectivo el importe acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto se mantendrá así hasta que la transacción cubierta se produzca, momento en el que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción en cuyo caso se registrará inmediatamente.

Mayoritariamente, el Grupo Andbank cubre de manera individualizada el riesgo de mercado asociado a los derivados contratados con clientes mediante la contratación de derivados simétricos en mercado y procede al registro de ambos en la cartera de negociación. De esta forma, el riesgo de posición, o riesgo de mercado generado por esta operativa resulta poco significativo.

d) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensarán, y en consecuencia se presentarán en el estado de situación financiera consolidado por su importe neto, solo cuando se tenga el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes de los mencionados instrumentos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea. Para que el Grupo tenga el derecho legal actualmente exigible, este no debe ser contingente a un evento futuro y debe ser exigible legalmente en el curso ordinario de las operaciones, en caso de insolvencia o liquidación judicialmente declarada y en caso de impago.

A 31 de diciembre de 2017, no se mantienen posiciones compensadas de activos y pasivos financieros.

e) Baja de instrumentos financieros

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el estado de situación financiera consolidado cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren a un tercero separado de la Entidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, solo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúan de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

El tratamiento contable a aplicar a las transferencias de activos está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los activos que se transfieren. En este caso:

- Si se transfieren de manera sustancial a terceros los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero - como en el caso de las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero o las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, entre otras-, este se da de baja del estado de situación financiera consolidado, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o surgido como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero transferido - como en el caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más la rentabilidad habitual de un prestamista, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos- no se da de baja del estado de situación financiera consolidado y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia y se reconoce contablemente:

- Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, salvo que cumpla los requisitos para clasificarse como otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Los ingresos del activo financiero transferido, pero no dado de baja, y los gastos del nuevo pasivo financiero, sin compensar.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero transferido - como en el caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida dentro o fuera de mercado, las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes-, se distingue entre:
 - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido se da de baja del estado de situación financiera consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o surgido como consecuencia de la transferencia.
 - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido continúa reconociéndolo en el estado de situación financiera consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo se mide por el coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

Del mismo modo, los pasivos financieros se darán de baja del estado de situación financiera consolidado cuando se hayan pagado, cancelado o expirado las obligaciones derivadas del contrato.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

f) Garantías financieras

Garantías financieras emitidas

Se consideran garantías financieras los contratos por los que se exige al emisor la realización de pagos específicos para reembolsar al acreedor por la deuda incurrida cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de acuerdo con unas condiciones contractuales, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea una fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

Los avales financieros son todo tipo de avales que garantizan, directa o indirectamente, instrumentos de deuda, como préstamos, créditos, operaciones de arrendamiento financiero y aplazamiento en el pago de todo tipo de deudas.

Las fianzas o contratos de garantía son contratos de seguro en los que existe la obligación de compensar un beneficiario en caso de incumplimiento de una obligación específica distinta de la obligación de pago por parte de un deudor concreto, como por ejemplo, las fianzas para asegurar la participación en subastas y concursos, las promesas de aval formalizadas irrevocables o cualquier aval técnico.

Todas estas operaciones se registran en la pro-memoria del estado de situación financiera consolidado en cuentas de orden en la categoría de «Riesgos contingentes».

Al formalizarse las garantías financieras y los contratos de garantía, se reconocen por su valor razonable más los costes de transacción, entendido como la prima recibida más el valor actual de los flujos de efectivo futuros, en el epígrafe del activo «Inversiones crediticias – Valores representativos de deuda», con contrapartida en el epígrafe «Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros» o en el capítulo «Resto de pasivos», respectivamente. Los cambios en el valor razonable de los contratos se registrarán como un ingreso financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las carteras de garantías financieras y contratos de garantía, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente para determinar el riesgo de crédito al que se encuentran expuestas y, si corresponde, estimar el importe de las provisiones a constituir. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Las provisiones constituidas para estos contratos figuran registradas en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

En caso de que sea necesario constituir una provisión específica por contratos de garantía financiera, las correspondientes comisiones pendientes de devengo se reclasifican desde el epígrafe de «Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros» al epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes».

Garantías financieras recibidas

El Grupo Andbank no ha recibido garantías significativas de las que se esté autorizado a vender o pignorar sin que se haya producido un impago por parte del propietario de la garantía excepto por las propias de la actividad de tesorería.

g) Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción o cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros a causa de su deterioro se efectúa con

cargo al apartado «Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el mencionado deterioro se manifiesta, y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el deterioro se elimina o se reduce.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

En función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

- Riesgo normal: comprende los instrumentos que no cumplen los requisitos para clasificarlos en otras categorías.
- Riesgo dudoso:
 - Por razón de la morosidad del cliente: comprende el importe total de los instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular y garantía, que tengan algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de 90 días de antigüedad, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.

La refinanciación o reestructuración de las operaciones que no están al corriente de pago no interrumpe su morosidad, ni produce su reclasificación a la categoría de riesgo normal, salvo que exista certeza razonable de que el cliente puede hacer frente a su pago en el calendario previsto o se aporten nuevas garantías eficaces.

Tienen la consideración de garantías eficaces las garantías pignoraticias sobre depósitos dinerarios, instrumentos de capital cotizados y valores representativos de deuda emitidos por emisores de reconocida solvencia; las garantías hipotecarias sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas, deducidas, en su caso las cargas previas; y las garantías personales, tales como avales, fianzas o incorporación de nuevos titulares, que impliquen la responsabilidad directa y solidaria de los nuevos garantes ante el Grupo Andbank, siendo los nuevos garantes personas o entidades cuya solvencia esté suficientemente demostrada a efectos de garantizar el reembolso total de la operación en los términos acordados.

- Por razones distintas de la morosidad del cliente: comprende los instrumentos de deuda, vencidos o no, en los que sin concurrir las circunstancias para clasificarlos en las categorías de fallidos o dudosos por razón de la morosidad del cliente, se presentan dudas razonables sobre su reembolso total, principal e intereses, en los términos pactados contractualmente.

Como criterio general, únicamente se activan y, por tanto, incrementan el importe de la deuda los gastos reclamables judicialmente como los gastos de letrados y procuradores.

- Riesgo fallido: en esta categoría se clasifican los instrumentos de deuda, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y se procede a darlos de baja del activo, sin perjuicio de las actuaciones que

se pueda llevar a cabo el Grupo Andbank para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

Salvo prueba en contrario, se incluyen en esta categoría todos los débitos, excepto los importes cubiertos con garantías eficaces suficientes, cuando los acreditados sufren un deterioro notorio e irreparable de su solvencia, cuando se haya declarado la fase de liquidación del concurso de acreedores o cuando hayan transcurrido más de cuatro años desde su clasificación como dudoso por razón de su morosidad.

Con el objetivo de determinar si un activo financiero o un grupo de activos financieros han sufrido un deterioro, se analiza al final de cada período si existe alguna evidencia objetiva que así lo indique. Los principales eventos que pueden ser indicativos de la existencia de deterioro son:

- dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- se otorgan concesiones o ventajas al prestatario por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras que en otro caso no se hubieran concedido;
- es probable que el prestatario entre en una situación concursal o en otra situación de reorganización financiera;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras;
- hay datos observables que indican que existe una disminución medible de los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde su reconocimiento inicial. Aunque la disminución no pueda ser todavía identificada con activos financieros individuales del Grupo, incluyendo entre tales datos:
 - cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo de activos.
 - condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

Con el objetivo de determinar las pérdidas por deterioro, se segmenta la cartera crediticia en base a modelos internos de gestión del riesgo de crédito agrupando los activos financieros en función de características similares del riesgo de crédito del deudor que sean indicativas de su capacidad para pagar la totalidad de los importes debidos. El análisis se lleva a cabo:

- Individualmente: las pérdidas por deterioro de todas las operaciones de importe significativo de activos clasificados como dudosos por razones de la morosidad del cliente se estiman de forma individualizada tomando en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y de los garantes. El umbral para analizar

las operaciones se ha situado en aquellas superiores al millón de euros del Grupo Andbank.

- Colectivamente: el cálculo de las pérdidas por deterioro para el resto de operaciones clasificadas como dudosas por razones de la morosidad del cliente se realiza de forma colectiva agrupando aquellos instrumentos que tienen características de riesgo de crédito similares y que sean indicativas de la capacidad de los deudores para pagar los importes debidos, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar los activos son, entre otras: el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.

Sobre la base de información que le proporcionan sus modelos de gestión interna, Andbank dispone de una metodología de cálculo de pérdida incurrida basado en el producto de tres factores: la exposición en el momento de incumplimiento (EAI, por su acrónimo en inglés "exposure at impairment"), la probabilidad de incumplimiento (PI, por su acrónimo en inglés "probability of impairment") y la severidad (LGI, por su acrónimo en inglés "loss given impairment").

Como criterio general, el importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos por la recuperabilidad de los activos que forman la garantía, en caso de existir.

En la estimación de la cobertura por deterioro de los instrumentos clasificados como dudosos por razón de la morosidad del cliente determinada de forma colectiva se aplica, como mínimo, el porcentaje histórico de pérdida asociado a su tipo de garantía, con su valor actualizado por el tipo de interés original de la operación, para aquellos casos en los que la recuperabilidad se espere en un período posterior.

Para el caso de instrumentos de deuda que dispongan de garantías reales, se toma el valor de los derechos recibidos en garantía como la mejor estimación del valor recuperable de dichos instrumentos, siempre que los derechos reales sean primera carga y estén debidamente constituidos y registrados a favor del Grupo Andbank.

Para determinar el valor de los derechos recibidos en garantía, se utiliza el importe menor entre el coste escriturado o acreditado del bien y el valor de tasación en su estado actual. Cuando la antigüedad de la fecha de la escritura sea notoria, se ajustará su importe mediante un indicador que refleje adecuadamente la variación del coste entre la fecha de escritura y la fecha de estimación.

El riesgo pendiente que exceda del valor de la garantía se considera una operación sin garantía real. Adicionalmente, se tendrá en cuenta la evolución del disponible en aquellas operaciones que hayan entrado en dudoso, para calcular la EAI de las operaciones en situación normal. En este sentido, en aquellos segmentos donde hayan caído operaciones en situación dudosa a lo largo del ejercicio, se verá cómo ha evolucionado el disponible de dichas operaciones

entre los momentos de estudio. El porcentaje de cambio se aplicará a la exposición normal para obtener el EAI. A este factor aplicado sobre el riesgo vivo en situación normal se le denomina "Credit Conversion factor" y viene definido en el Reglamento (UE) nº 575/2013 de la siguiente manera: *el cociente entre el importe actual disponible de un compromiso que podría ser utilizado, y por lo tanto, quedaría pendiente en el momento del impago y el importe actual disponible del compromiso; la magnitud del compromiso se determina teniendo en cuenta el límite comunicado, a menos que el límite no comunicado sea superior.*

Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias positivas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en su deterioro, dejarán de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe considerado como deterioro acumulado hasta ese momento. En caso de recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando haya una evidencia objetiva de deterioro, como puede ser una disminución del 40% en el valor razonable o una situación de pérdida continuada a lo largo de un período superior a los 18 meses, las minusvalías latentes se reconocerán siguiendo los criterios de registro de las pérdidas por deterioro aplicados a los valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta, excepto por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de las citadas pérdidas se reconocerá en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta».

Instrumentos de capital valorados al coste de adquisición

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. En la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada,

excepto los «ajustes por valoración» debidos a coberturas por flujos de efectivo, determinado en función del último estado de situación financiera consolidado aprobado, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento.

h) Operaciones en moneda extranjera y funcional

La moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo Andbank es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Se entiende por «moneda funcional» la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo Andbank. En función del país de ubicación de las sucursales, la moneda funcional puede ser diferente al euro. La moneda de presentación es aquella con la que el Grupo Andbank elabora sus estados financieros.

Todas las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial aplicándoles la tasa de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, las partidas monetarias en moneda extranjera se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio del mercado de divisas de contado correspondiente a los cierres de cada ejercicio. Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición y las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, que se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por la Asociación de Bancos Andorranos a 31 de diciembre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional del Grupo Andbank se registran, como criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo «Diferencias de cambio (neto)». Sin embargo, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registrarán en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» del estado de situación financiera consolidado, hasta el momento en que estas se realicen, mientras que las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin diferenciarlas del resto de variaciones de su valor razonable.

Los activos, pasivos de sociedades dependientes en otras monedas diferentes del euro se deben convertir a euros utilizando los tipos de cambio de mercado vigentes en la fecha del Balance de Situación, excepto las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico, y los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medio del periodo.

Aunque las diferencias entre divisas nacionales y extranjeras suelen reflejarse en las pérdidas y beneficios, en determinados casos se llevan al "Estado de resultado global ("OCI", "other comprehensive income", en sus siglas en inglés):

- Los activos disponibles para la venta.
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la red de inversión en una operación extranjera, teniendo en cuenta que esta cobertura es considerada efectiva.
- Coberturas de flujo de efectivo siempre y cuando se considere la cobertura efectiva.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación se resumen los criterios más significativos empleados por el Grupo Andbank en el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo y con independencia del flujo monetario o financiero que de ello se deriva. Los intereses devengados por deudores clasificados como dudosos, incluidos los de riesgo país, se abonan a resultados en el momento de su cobro, lo cual es una excepción al criterio general. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos, que es el del anuncio oficial de pago de dividendo por el órgano adecuado de la sociedad.

Comisiones

El registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos en concepto de comisiones es distinto en función de su naturaleza.

- Las comisiones financieras, como por ejemplo las comisiones de apertura de préstamos y créditos, forman parte del rendimiento integral o coste efectivo de una operación financiera y se reconocerán en el mismo capítulo que los productos o costes financieros, es decir, en «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas». Las comisiones que se cobran por anticipado se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación. Para los instrumentos financieros valorados por su valor razonable, con cambios en pérdidas y ganancias, el importe de la comisión se registra inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las comisiones no financieras, derivadas de la prestación de servicios, se registrarán en los capítulos «Comisiones percibidas» y «Comisiones pagadas», a lo largo del período de prestación del servicio, excepto las que responden a un acto singular, que se devengan en el momento en que se producen.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

j) Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se registran en el estado de situación financiera consolidado del Grupo Andbank debido a que sus patrimonios son propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por esta actividad se registrarán en el capítulo «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El estado de situación financiera consolidado tampoco recoge otros patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros y por cuya gestión se percibe una comisión.

k) Beneficios a empleados

Las obligaciones de contribuciones a planes de contribución determinados son consideradas como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa. Las contribuciones pagadas con anterioridad son reconocidas como un activo, ya que se entiende que se puede dar el caso de una devolución de parte de los fondos o una reducción en los pagos futuros.

Recoge todas las formas de contraprestación concedida a cambio de los servicios prestados por los empleados del Grupo Andbank o por indemnizaciones por cese. Se pueden clasificar en tres categorías:

- Beneficios a los empleados a corto plazo.
- Beneficios posempleo.
- Otros beneficios a los empleados a largo plazo.

Beneficios a los empleados a corto plazo

Corresponde a los beneficios a los empleados, distintos de indemnizaciones por cese, que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa originados por los servicios prestados por los empleados en dicho periodo. Incluye sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social, derechos por permisos y ausencias retribuidas por enfermedad e incentivos y beneficios no monetarios a los empleados.

El coste de los servicios prestados figura registrado en el epígrafe «Gastos de administración – Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La concesión de facilidades crediticias a los empleados por debajo de las condiciones de mercado tiene la consideración de retribución no monetaria, y se estima por la diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas con los empleados. Esta diferencia se registra en el epígrafe «Gastos de administración – Gastos de personal» con contrapartida en el capítulo «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Beneficios posempleo

Son beneficios posempleo todos los que el Grupo Andbank ha asumido con su personal y que se liquidarán tras finalizar su relación laboral con el Grupo Andbank. Incluye los beneficios por jubilación, como por ejemplo el pago de pensiones y los pagos únicos por jubilación, y otros beneficios posempleo como la contratación de seguros de vida y de atención médica a empleados una vez finalizada su relación laboral.

Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquél que ha cesado de prestar sus servicios en la Entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado) y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes posempleo de prestación definida, con la salvedad de que las pérdidas y ganancias actuariales se reconocerán en el capítulo «Dotaciones a provisiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

l) 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 periodos impositivos que se inicien a partir de 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 y la Ley 96/2010, de 29 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Actividades Económicas que desarrollan las obligaciones formales que deben cumplir los obligados tributarios de estos tributos, así como el sistema de gestión, de la liquidación y de control de los impuestos mencionados.

El pago a cuenta se determina 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 a 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 periodos impositivos posteriores. El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con 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 se incluyen, en su caso, en las correspondientes partidas del estado de situación financiera consolidado clasificadas 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 el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos y liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por 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, solo 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.

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 del análisis realizado.

Dicho gasto se encontrará dentro del epígrafe de “Ganancias o pérdidas por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas” del estado de resultados, por el importe devengado durante el ejercicio, y el estado de situación financiera consolidado, en el capítulo “Activos por impuestos”, por el importe pendiente de liquidar, y el importe de las retenciones y pagos a cuenta.

m) Impuesto indirecto sobre entrega 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. Este impuesto grava la

entrega de bienes, las prestaciones de servicios y las importaciones realizadas en el territorio de Andorra 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 de 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 de un 1% y el incrementado es de un 9,5% que se aplica a las prestaciones de servicios bancarios y financieros.

La disposición adicional quinta de la Ley 11/2012, del Impuesto General Indirecto (IGI), aprobada por la Ley 10/2014, de 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. Este régimen limita la deducción de las cuotas soportadas a un importe máximo equivalente al 10% de las cuotas repercutidas al tipo impositivo del 9,5% por las prestaciones de servicios bancarios y financieros, con el límite del impuesto soportado en las actividades sujetas.

El periodo de liquidación depende del importe neto de la cifra anual de negocios por 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 periodo, por las cuotas del impuesto general indirecto soportado que tengan carácter deducible. Con la entrada en vigor de la Ley 11/2012, de 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, de 14 de mayo de 2002.

n) 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 graba 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 han 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. El 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.

El Grupo contabiliza en el epígrafe del pasivo del estado de situación financiera consolidado "Otros pasivos"/"Impuestos"/"Cuentas de recaudación", los saldos transitorios correspondientes a la recaudación del impuesto sobre la renta de los no residentes fiscales mientras no se haya producido la liquidación definitiva con el organismo correspondiente.

o) Ley 5/2014, de 24 de abril, del impuesto sobre la renta de las personas físicas

Con fecha 24 de abril del 2014, el Consejo General del Principado de Andorra aprobó la Ley 5/2014, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que entró en vigor el 1 de enero del 2015. A la vez esta ley constituye un pilar básico del proceso de apertura económica del Principado de Andorra, en la medida en que supone la creación de un impuesto sobre la renta de las personas físicas homologable al existente en otros países de su entorno, la Unión Europea y la OCDE.

Este impuesto grava, entre otros, el ahorro de los contribuyentes como personas físicas. En concreto, intereses y otros rendimientos financieros (rendimientos del capital mobiliario) así como ganancias o pérdidas de capital a un tipo de gravamen del 10%.

El Grupo contabiliza en el epígrafe pasivo del estado de situación financiera consolidado "Otros pasivos" / "Impuestos" / "Cuentas de recaudación", los saldos transitorios correspondientes a la recaudación del impuesto sobre la renta de las personas físicas mientras que no se haya producido la liquidación definitiva con el organismo correspondiente.

p) Activos y pasivos por impuestos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se definen como las cantidades a pagar o a recuperar en ejercicios futuros surgidas por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondiente bases fiscales (Valor fiscal), así como las bases imponibles negativas y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas susceptibles de compensación en el futuro. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto al que se espera recuperarla o liquidarla.

El capítulo "Activos por impuestos" de los estados de situación financiera consolidados incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "Activos por impuestos corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Activos por impuestos diferidos" (que engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones susceptibles a ser compensadas). El capítulo "Pasivos por impuestos" de los estados de situación financiera consolidados incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, exceptuando las provisiones por impuestos, y se desglosan en: "Pasivos por impuestos corrientes" (recoge el importe a pagar en los próximos doce meses por el impuesto sobre sociedades relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos) y "Pasivos por impuestos diferidos" (que representa el importe de los impuestos sobre sociedades a pagar en ejercicios posteriores).

Los pasivos por impuestos diferidos ocasionados por diferencias temporarias asociadas a inversiones en entidades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen contablemente, exceptuando si el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es

probable que esa no se revierta en el futuro. Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Con ocasión de cada cierre contable, el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En aquellas circunstancias en que existe incertidumbre sobre la aplicación de las leyes fiscales a algunas circunstancias o transacciones particulares y el tratamiento fiscal definitivo depende de las decisiones que tomen las autoridades fiscales relevantes en el futuro, la Entidad reconoce y valora los activos o pasivos por impuestos corrientes y diferidos, según proceda, teniendo en cuenta sus expectativas de que la autoridad fiscal acepte una determinada posición fiscal incierta, la valoración de los correspondientes activos o pasivos por impuestos reflejan los importes que la Entidad prevea recuperar (pagar) a las autoridades fiscales.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio neto que no tengan efecto en el resultado fiscal o a la inversa, se contabilizan como diferencias temporarias.

q) Activo material

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos informáticos y otras instalaciones adquiridas en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero. El capítulo «Activo material» del estado de situación financiera consolidado se desglosa en dos epígrafes: «Inmovilizado material» e «Inversiones inmobiliarias».

El primero recoge los activos materiales de uso propio y los activos cedidos en arrendamiento operativo. El inmovilizado material de uso propio está integrado por los activos que el Grupo Andbank tiene para uso actual o futuro con propósitos administrativos o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico.

Con carácter general, los activos materiales se presentan al coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y de la corrección de valor que resulta de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Son una excepción los terrenos, que no se amortizan porque se estima que tienen una vida indefinida.

Las dotaciones en concepto de amortización de los activos materiales se realizarán con contrapartida en el capítulo «Amortización» de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los siguientes porcentajes de amortización, determinados en función de los años de vida útil estimada de los distintos elementos.

Amortización de los activos materiales	Años de vida útil estimada
Inmuebles	
Edificios de uso propio	33
Instalaciones y maquinaria	10
Mobiliario e instalaciones	5
Equipos electrónicos	3 - 5
Otros	5

Con motivo de cada cierre contable, el Grupo Andbank analiza si hay indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso.

En el Grupo Andbank los activos materiales de uso propio figuran mayoritariamente asignados a la unidad generadora de efectivo (UGE) del Negocio Bancario. Sobre esta UGE se efectúa el correspondiente test de deterioro para verificar que se generan los flujos de efectivo suficientes para soportar el valor de los activos que la integran. Si se determina que es necesario reconocer una pérdida por deterioro se registra con cargo al epígrafe «Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Otros activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros de los activos hasta su importe recuperable. Tras el reconocimiento de la pérdida por deterioro, se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción al valor en libros ajustado y a su vida útil remanente.

De forma similar, cuando se constata que se ha recuperado el valor de los activos se registra la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer un incremento de su valor en libros superior al que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, una vez al año o cuando se observan indicios que así lo aconsejan, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en el capítulo «Gastos de administración – Otros gastos generales de administración» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Del mismo modo, los ingresos de explotación de las inversiones inmobiliarias se registran en el capítulo «Otros productos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los gastos de explotación asociados se registran en el capítulo «Otras cargas de explotación».

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, solo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurre en ellos.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

Los incrementos en el valor contable de cada inmovilizado material, como consecuencia de la revalorización, se reconocen como otro resultado global. No obstante, el incremento se reconoce en resultados en la medida en que supone una reversión de una disminución por devaluación de dicho inmovilizado. Las disminuciones por devaluación de cada inmovilizado material se reconocen en otro resultado global hasta el importe de cualquier revalorización registrada previamente para cada inmovilizado y el exceso, en su caso, se registra en resultados.

El importe de las revalorizaciones reconocidas en otro resultado global, se transfiere a reservas en el momento de la venta o disposición por otra vía de cada inmovilizado.

Bajas

El Grupo reconoce la baja del inmovilizado material en el momento de la disposición o cuando no espera recibir beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La fecha de disposición del inmovilizado es la fecha en la que el comprador adquiere el control del mismo según lo indicado en la política contable de Ingresos de contratos con clientes. El importe de la contraprestación para la disposición del inmovilizado y el registro de los cambios posteriores de la misma, se determina aplicando los criterios indicados en la política contable de Ingresos de contratos con clientes.

El Grupo reconoce la baja de la inversión inmobiliaria en el momento de la disposición o cuando no espera recibir beneficios económicos futuros por su disposición. La fecha de disposición de la inversión inmobiliaria es la fecha en la que el comprador adquiere el control de la misma según lo indicado en la política contable de Ingresos de contratos con clientes. El importe de la contraprestación para la disposición de la inversión inmobiliaria y el registro de los cambios posteriores, se determina aplicando los criterios indicados en la política contable de Ingresos de contratos con clientes.

r) Activo intangible

Tienen la consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente.

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad adquirente por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Tan solo se registra fondo de comercio cuando las combinaciones de negocio se realizan a título oneroso.

En los procesos de combinaciones de negocio, el fondo de comercio surge como diferencia positiva entre:

- La contraprestación entregada más, en su caso, el valor razonable de las participaciones previas en el patrimonio del negocio adquirido y el importe de los socios externos.
- El valor razonable neto de los activos identificados adquiridos menos los pasivos asumidos.

El fondo de comercio se registra en el epígrafe «Activo intangible – Fondo de comercio».

Los fondos de comercio no se amortizan en ningún caso.

Con ocasión de cada cierre contable o cuando existan indicios de deterioro se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo de su coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en el epígrafe «Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Fondo de comercio y otro activo intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro no son objeto de reversión posterior.

Otro activo intangible

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, activos intangibles surgidos en combinaciones de negocio y los programas informáticos.

Son de vida útil indefinida cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor del Grupo Andbank y de vida útil definida para los casos restantes.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan. No obstante, con ocasión de cada cierre contable, o siempre que existan indicios de deterioro, se revisan las vidas útiles remanentes con objeto de asegurar que estas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

El gasto por la amortización de estos activos se registra en el capítulo «Amortización» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas que se produzcan en el valor registrado de estos activos, ya sean de vida útil indefinida como definida, se reconocen contablemente con contrapartida en el epígrafe «Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Fondo de comercio y otro activo intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

Bajas

El Grupo reconoce la baja del activo intangible en el momento de la disposición o cuando no espera recibir beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La fecha de disposición del activo intangible es la fecha en la que el comprador adquiere el control del mismo según lo indicado en la política contable de Ingresos de contratos con clientes. El importe de la contraprestación para la disposición del activo intangible y el registro de los cambios posteriores se determina aplicando los criterios indicados en la política contable de Ingresos de contratos con clientes.

s) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

Los activos registrados en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recogen el valor en libros de las partidas individuales, o integradas en un conjunto (grupo de disposición) o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción), cuya venta es altamente probable que tenga lugar en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refiere el estado de situación financiera consolidado. La recuperación del valor en libros de estas partidas tendrá lugar previsiblemente a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros activos no corrientes recibidos para cancelar, total o parcialmente, las obligaciones de pago de deudores por operaciones crediticias se consideran «Activos no corrientes en venta», salvo que se haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el epígrafe «Pasivos asociados con activos no corrientes en venta» del estado de situación financiera consolidado recoge los saldos acreedores con origen en los grupos de disposición y en las operaciones de interrupción.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, tanto en el momento inicial como posteriormente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros calculado en la fecha de su asignación a esta categoría.

El valor en libros a la fecha de adquisición de los activos no corrientes en venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones es su coste amortizado, definido como el saldo pendiente de cobro de los préstamos/créditos en el momento de su cancelación neta del deterioro estimado que como mínimo será del 5%. El valor razonable de los activos no corrientes en venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones corresponde al valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes de venta.

En el supuesto en que los activos adjudicados que permanezcan en el estado de situación financiera consolidado durante un periodo de tiempo superior al inicialmente previsto para su venta, se analizarán individualmente para reconocer cualquier pérdida por deterioro que se ponga de manifiesto con posterioridad a su adquisición. En el análisis del deterioro se tomará en consideración, además de las

ofertas razonables recibidas en el período frente al precio de venta ofrecido, las dificultades para encontrar compradores, así como, para el caso de los activos tangibles, cualquier deterioro físico que haya podido menoscabar su valor.

A 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de estos activos se ha determinado mediante tasaciones.

Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanecen en esta categoría.

Las pérdidas por deterioro de un activo, o grupo de disposición, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen en el capítulo «Ganancias (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros y se reconocen en el mismo capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

t) Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Tienen la consideración de arrendamientos financieros las operaciones en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

En las operaciones en que el Grupo Andbank interviene como arrendadora del bien se registran como una financiación prestada en el capítulo «Préstamos y partidas a cobrar» del estado de situación financiera consolidado por el importe resultante de la suma de los valores actuales de los flujos a cobrar del arrendatario. Estos flujos incorporan el precio de ejercicio de la opción de compra a favor del arrendatario al vencimiento del contrato, en los casos en que dicho precio del ejercicio sea suficientemente inferior al valor razonable del bien a la fecha de vencimiento de la opción, de modo que sea razonablemente probable que se ejerza.

Cuando el Grupo Andbank actúa como arrendatario, el coste de los activos arrendados figura registrado en los epígrafes correspondientes del estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien, y, simultáneamente, se registra un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción.

Estos activos se amortizan utilizando los mismos criterios empleados para el resto de activos materiales de uso propio.

Tanto los ingresos financieros cuando se actúa como arrendador como los gastos financieros cuando se actúa como arrendatario se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en los epígrafes «Intereses y rendimientos asimilados» o «Intereses y cargas asimiladas», respectivamente.

Arrendamientos operativos

Se tratan como arrendamientos operativos las operaciones en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento, y también su propiedad, se mantienen para el arrendador.

En las operaciones en que el Grupo Andbank actúa como arrendadora, el coste de adquisición de los bienes arrendados figuran registrados en el epígrafe «Activo material» del estado de situación financiera consolidado. Los activos se amortizan utilizando los mismos criterios empleados para el resto de activos materiales de uso propio y los ingresos correspondientes a estos contratos se reconocen en el capítulo «Otros productos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo reconoce los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón por el que el beneficio por el uso del activo va disminuyendo.

Cuando el Grupo Andbank actúa como arrendatario, los gastos de estos contratos se registran en el epígrafe «Gastos de administración - Otros gastos generales de administración» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Transacciones de venta con arrendamiento posterior

En las ventas de activos a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados en la operación se reconocerán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el supuesto de que la venta se efectuase a un precio inferior a su valor razonable, los resultados también se reconocerán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si la pérdida quedase compensada por cuotas futuras del arrendamiento por debajo de los precios de mercado, en cuyo caso se diferirá y se imputará en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo que se espera utilizar el activo. Por el contrario, si el precio de venta fuese superior al valor razonable, el exceso se diferirá y se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que se espera utilizar el activo.

En las operaciones de venta y posterior arrendamiento, el Grupo Andbank tiene establecido un procedimiento para realizar un seguimiento prospectivo de la operación, prestando especial atención a la evolución en el mercado de los precios de alquiler de oficinas en comparación a las rentas fijadas contractualmente que deberá pagar el Grupo Andbank y a la situación de los activos vendidos.

Se ha establecido que la revisión se realice anualmente, salvo que circunstancias excepcionales en el mercado de alquiler de oficinas aconsejen una frecuencia mayor. Está previsto realizar las provisiones necesarias si, como resultado de la revisión descrita, se pusiese de manifiesto alguna situación permanente y significativa que lo requiera. Adicionalmente, en el momento inicial, se evalúa si el contrato de arrendamiento incluye un instrumento financiero derivado implícito que requiera de segregación.

u) Activos contingentes

Los activos contingentes surgen por sucesos inesperados o no planificados de los que nace la posibilidad de una entrada de beneficios económicos. Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros y de esta forma no se registra un ingreso que quizá nunca se materialice.

Los activos contingentes son objeto de evaluación continuada con el objetivo de asegurar que su evolución se refleja adecuadamente en los estados financieros. Cuando la entrada de beneficios económicos pasa a ser prácticamente cierta, se procede al reconocimiento del ingreso y del activo en los estados financieros del periodo en el que dicho cambio haya tenido lugar. Si la entrada de beneficios económicos se ha convertido en probable, se informa en las notas sobre el correspondiente activo contingente.

v) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se efectuaron en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en resultados.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en resultados como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida de otros ingresos.

En el estado de situación financiera consolidado del Grupo Andbank se recogen todas las provisiones significativas respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que sea necesario atender la

obligación es mayor que la de no hacerlo. Las provisiones se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado en función de las obligaciones cubiertas, de entre las cuales se identifican los fondos para pensiones y obligaciones similares, las provisiones para impuestos y las provisiones para riesgos y compromisos contingentes.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas. Se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Cuando existe la obligación presente pero no es probable que haya una salida de recursos que incorporen beneficios económicos se registra como pasivos contingentes. Los pasivos contingentes pueden evolucionar de forma diferente a la inicialmente esperada, por lo que son objeto de revisión continuada con el objetivo de determinar si se ha convertido en probable dicha eventualidad de salida de recursos. Si se confirma que la salida de recursos es más probable que se produzca a que no ocurra, se reconoce la correspondiente provisión en el estado de situación financiera consolidado.

Las provisiones se registran en el capítulo «Provisiones» del pasivo del estado de situación financiera consolidado en función de las obligaciones cubiertas. Los pasivos contingentes se reconocen en cuentas de orden del estado de situación financiera consolidado.

w) Operaciones de seguros

El Grupo Andbank aplica los requerimientos establecidos en la NIIF 4 Contratos de Seguro a todos los activos y pasivos de sus estados financieros consolidados que se derivan de contratos de seguro, de acuerdo con la definición prevista en la propia norma.

El Grupo Andbank no procede a separar ningún componente de depósito asociado a los contratos de seguro, siendo tal disociación de carácter voluntario para el mismo. Asimismo, se estima que el valor razonable de las opciones de rescate emitidas a favor de los tomadores de contratos de seguro tiene un valor nulo o, en caso contrario, su valoración forma parte del valor de los pasivos por contratos de seguro.

De acuerdo con los criterios señalados en las NIIF, las entidades aseguradoras deben llevar a cabo un test de suficiencia, en relación con los compromisos contractuales asumidos, de los pasivos por contratos de seguro registrados en su estado de situación financiera consolidado.

Con este objetivo, se determina:

i) La diferencia entre el valor en libros de sus contratos de seguros, neto de los costes de adquisición diferidos o de cualquier activo intangible relacionado con los contratos de seguro objeto de evaluación, y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de

los contratos de seguro y de los flujos de efectivo conexos, tales como los costes de tramitación de las reclamaciones y los flujos de efectivo que procedan de opciones y garantías implícitas.

ii) La diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo proyectados de los activos financieros afectos a los contratos de seguro.

A efectos de determinar el valor actual de los flujos de efectivo de los contratos de seguro, se utiliza el mismo tipo de interés que se emplea para estimar el valor actual de los activos financieros afectos a los contratos de seguro.

Cuando la diferencia del punto i) es mayor que la diferencia del punto ii) se pone de manifiesto que las provisiones por contratos de seguro registradas en el estado de situación financiera consolidado son insuficientes y se reconoce dicho importe en la cuenta de pérdidas y ganancias del período.

A continuación se detallan los principales componentes recogidos como provisiones técnicas:

- Primas no consumidas y riesgos en curso
La provisión para primas no consumidas corresponde a la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deben imputarse al período comprendido entre el cierre de cada ejercicio y el término del período de cobertura de la póliza.

La provisión para riesgos en curso tiene por objeto complementar la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para cubrir la valoración de todos los riesgos y gastos correspondientes al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- Seguros de vida
Esta provisión está integrada principalmente por las provisiones matemáticas de los contratos de seguro, así como por las primas no consumidas de los contratos de seguro con período de cobertura igual o inferior al año. Las provisiones matemáticas representan el exceso del valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las compañías aseguradoras dependientes sobre el de las primas que debe satisfacer el tomador del seguro.

- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores.

Corresponden a las provisiones técnicas de los contratos de seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión.

- Prestaciones
Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. El Grupo Andbank calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros ocurridos pendientes de declaración, liquidación o pago, incluidos los gastos externos e internos de gestión y tramitación de los expedientes, y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

- Provisiones para participación en beneficios y para extornos
Incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios todavía no asignados a la fecha de cierre. No recoge el efecto de asignar parte de las plusvalías latentes de la cartera de inversiones a favor de los tomadores de seguro.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con los mismos criterios utilizados en el seguro directo.

Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el estado de situación financiera consolidado en el epígrafe «Pasivos por contratos de seguro».

Las provisiones técnicas vinculadas a los riesgos cedidos a entidades reaseguradoras se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos, siguiendo criterios análogos a los establecidos en los seguros directos. Su importe se presenta en el epígrafe «Activos por reaseguros» del estado de situación financiera consolidado.

Asimismo, el Grupo Andbank viene aplicando la opción contable prevista en la NIIF 4 denominada "contabilidad tácita". De acuerdo con esta opción contable, la norma permite, pero no exige, a la entidad aseguradora que cambie sus políticas contables de forma que la pérdida o ganancia reconocida pero no realizada, en los activos asociados a los contratos de seguros, afecte a las valoraciones de los pasivos por contratos de seguros de la misma forma que la pérdida o ganancia realizada. El ajuste correspondiente en dichos pasivos (o en los costes de adquisición diferidos o en los activos intangibles) se reconocerá en otro resultado global si, y sólo si, las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en otros ingresos y gastos reconocidos.

x) Acciones propias

El valor de los instrumentos de patrimonio neto emitidos por entidades del Grupo -básicamente, acciones y derivados sobre acciones del Banco mantenidos por algunas sociedades consolidadas que cumplen con los requisitos para registrarse como instrumentos de patrimonio- se registra, minorando el patrimonio neto consolidado, en el epígrafe "Fondos propios - Acciones propias" del estado de situación financiera consolidado.

Estos activos financieros se registran a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de los mismos se abonan o cargan, según proceda, en el epígrafe "Fondos propios - Ganancias acumuladas" del estado de situación financiera consolidado.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio correspondiente al ejercicio 2017 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

	31/12/17
A reserva legal	-
A reserva voluntaria	35.498
Dividendo a cuenta	-
Dividendo	-
	35.498

La distribución del resultado de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de abril de 2017 fue la siguiente:

5. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

El detalle de efectivo y bancos centrales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/16
A reserva legal	-
A reserva voluntaria	33.613
Dividendo a cuenta	-
Dividendo	5.000
	38.613
Ajustes por cambio a NIIF	(2.829)
	35.784

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Efectivo	30.119	53.123
Saldos en efectivo en bancos centrales	929.361	887.800
Otros depósitos a la vista	487.524	654.488
	1.447.004	1.595.411

6. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

La composición del saldo de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

Miles de euros

Activos financieros mantenidos para negociar	31/12/17	31/12/16
Derivados	80.720	46.401
Instrumentos de patrimonio	9.635	199
Valores representativos de deuda	249.135	379.735
Préstamos y anticipos	-	-
	339.490	426.335

Miles de euros

Pasivos financieros mantenidos para negociar	31/12/17	31/12/16
Derivados	58.088	28.187
Depósitos	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
	58.088	28.187

En la nota 38 (Gestión de riesgos) se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

Adicionalmente, en la nota 39 (valor razonable de los instrumentos financieros) se incluye información en relación con los instrumentos financieros cuyo valor en libros coincide con su valor razonable, detallando una descripción de las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en la medición del valor razonable.

a) Activos financieros mantenidos para negociar

El desglose del saldo, por tipo de instrumento y tipo de emisor, de este epígrafe de los estados financieros consolidados adjuntos es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
	Importe en libros	Importe en libros
Derivados	80.720	46.401
Instrumentos de patrimonio	9.635	199
De los cuales: al coste	-	-
De los cuales: entidades de crédito	-	-
De los cuales: otras sociedades financieras	6.047	197
De los cuales: sociedades no financieras	3.588	2
Valores representativos de deuda	249.135	379.735
Administraciones centrales y bancos centrales	92.815	66.484
Otros (OIC, titulizaciones)	10.807	74.234
Bancos multilaterales de desarrollo	20.992	18.506
Empresas	16.520	60.335
Entidades bancarias y financieras	104.924	66.121
Entidades del sector público	3.077	94.055
	339.490	426.335

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no hay activos financieros mantenidos para negociar afectos a garantía colateral de pasivos.

b) Reclasificaciones de activos financieros entre categorías

No se han producido reclasificaciones significativas entre activos financieros que puedan tener un impacto en el estado de resultados y en el estado de resultados global.

c) Derivados

La cartera de derivados del Grupo se origina de la necesidad de gestionar los riesgos en los que incurre en el curso de la actividad normal de su actividad, así como de la comercialización de productos a sus clientes.

A continuación, se presenta un desglose, por tipo de riesgo y tipo de producto o mercado, del valor razonable así como los no relacionados, de los derivados financieros de negociación, registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto, distinguiendo entre los contratados en mercados organizados y no organizados a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	Activos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Importe notional
			Total
Tipo de interés	43.923	36.507	862.872
De los cuales: coberturas económicas	41.727	34.682	819.728
Opciones OTC	108	-	83.465
Otros OTC	43.815	36.507	779.407
Opciones en mercados organizados	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Divisas y oro	4.261	4.254	493.378
De los cuales: coberturas económicas	4.176	4.169	483.510
Opciones OTC	-	-	-
Otros OTC	4.261	4.254	493.378
Opciones en mercados organizados	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-
Crédito	32.536	17.327	1.114.231
De los cuales: coberturas económicas	29.282	15.594	1.002.808
Permutas de cobertura por impago	32.536	17.327	1.114.231
Opciones sobre el diferencial de crédito	-	-	-
Permutas de rendimiento total	-	-	-
Otros	-	-	-
Materias primas	-	-	-
De los cuales: coberturas económicas	-	-	-
Otros	-	-	-
De los cuales: coberturas económicas	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-
De los cuales: OTC - Entidades de crédito	38.255	41.492	1.836.823
De los cuales: OTC - Otras sociedades financieras	19.490	14.853	560.203
De los cuales: OTC - Resto	21.823	1.872	73.456
	80.720	58.088	2.470.481

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016	Activos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Importe nominal
			Total
Tipo de interés	22.161	12.058	680.855
De los cuales: coberturas económicas	21.053	11.455	646.812
Opciones OTC	-	-	-
Otros OTC	22.161	12.058	680.855
Opciones en mercados organizados	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Divisas y oro	2.575	2.482	1.413.677
De los cuales: coberturas económicas	2.524	2.432	1.385.404
Opciones OTC	-	-	-
Otros OTC	2.575	2.482	1.413.677
Opciones en mercados organizados	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-
Crédito	21.665	13.647	1.548.750
De los cuales: coberturas económicas	19.499	12.282	1.393.875
Permutas de cobertura por impago	21.665	13.647	1.548.750
Opciones sobre el diferencial de crédito	-	-	-
Permutas de rendimiento total	-	-	-
Otros	-	-	-
Materias primas	-	-	-
De los cuales: coberturas económicas	-	-	-
Otros	-	-	-
De los cuales: coberturas económicas	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-
De los cuales: OTC - Entidades de crédito	5.572	9.654	124.380
De los cuales: OTC - Otras sociedades financieras	-	-	-
De los cuales: OTC - Resto	40.830	18.533	2.105.234
	46.401	28.187	3.643.282

7. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la entidad no presenta ningún saldo clasificado como activos o pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados.

8. Activos financieros disponibles para la venta

La composición del saldo de este epígrafe de los estados de situación financiera consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Milers d'euros

	31/12/17	31/12/16
Instrumentos de patrimonio	27.543	39.626
Valores representativos de deuda	202.925	278.449
Préstamos y anticipos	-	-
	230.468	318.075

El detalle de los ajustes de valoración de la cartera de activos financieros para la venta se detalla en la nota 21 (Otro resultado global acumulado - Patrimonio Neto).

Con fecha 21 de junio de 2016 Visa Inc. completó el proceso de adquisición de Visa Europe Ltd. iniciado en noviembre de 2015. En base a la participación de Andorra Banc Agrícola Reig, S.A., esta transacción supuso el reconocimiento de una plusvalía de 6.879 miles de euros registrado en la cuenta de resultados de 2016, así como la entrada en la cartera disponible para la venta de acciones de Visa Inc. A 31 de diciembre de 2017 se incluye esta participación en los activos financieros disponibles para la venta.

En la nota 38 (Gestión de riesgos) se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

Adicionalmente, en la nota 39 (valor razonable de los instrumentos financieros) se incluye información en relación con los instrumentos financieros cuyo valor en libros coincide con su valor razonable, detallando una descripción de las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en la medición del valor razonable.

El detalle de los activos cuyo valor no se ha deteriorado, activos deteriorados y el deterioro de valor acumulado de los instrumentos de patrimonio clasificados como Activos financieros disponibles para la venta, por tipo de emisor, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	Importe de los activos cuyo valor no se ha deteriorado	Importe de los activos deteriorados	Importe en libros	Deterioro de valor acumulado
Instrumentos de patrimonio				
Otros (OIC, titulizaciones)	3.897	-	3.897	-
Empresas	5.801	-	5.801	-
Entidades bancarias y financieras	17.845	-	17.845	-
	27.543		27.543	
Valores representativos de deuda				
Administraciones centrales y bancos centrales	115.715	-	115.715	-
Administraciones regionales y autoridades locales	-	-	-	-
Otros (OIC, titulizaciones)	239	-	239	-
Empresas	52.501	-	52.501	-
Entidades bancarias y financieras	34.470	-	34.470	-
Entidades del sector público	-	-	-	-
	202.925	-	202.925	

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016	Importe de los activos cuyo valor no se ha deteriorado	Importe de los activos deteriorados	Importe en libros	Deterioro de valor acumulado
Instrumentos de patrimonio				
Otros (OIC, titulizaciones)	-	-	-	-
Empresas	11.613	-	11.613	-
Entidades bancarias y financieras	28.013	-	28.013	-
	39.626		39.626	
Valores representativos de deuda				
Administraciones centrales y bancos centrales	171.377	-	171.377	-
Administraciones regionales y autoridades locales	25.249	-	25.249	-
locales	446	-	446	-
Otros (OIC, titulizaciones)	16	-	16	-
Empresas	21.053	-	21.053	-
Entidades bancarias y financieras	60.308	-	60.308	-
Entidades del sector público	-	-	-	-
	278.449	-	278.449	

9. Préstamos y partidas a cobrar

A continuación se presenta la composición del saldo de los préstamos y partidas a cobrar del estado de situación financiera consolidado adjunto, atendiendo a la contrapartida del instrumento financiero en la que tiene su origen a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

a) Desglose de préstamos y partidas a cobrar

Miles de euros

Préstamos y partidas a cobrar	31/12/17	31/12/16
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	1.664.601	1.703.068
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	53.257	91.151
Entidades de crédito	213.860	123.741
Otras sociedades financieras	40.942	33.564
Sociedades no financieras	600.259	827.977
Hogares	756.283	626.635
	1.664.601	1.703.068

En la nota 38 (Gestión de riesgos) se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

No existen préstamos y partidas a cobrar a valor razonable con cambios en resultados.

b) Detalle de los préstamos y partidas a cobrar por sector de actividad y tipo de producto

A continuación, se muestra un detalle de los subepígrafos que componen del capítulo de préstamos y partidas a cobrar, por sector de actividad y tipo de producto a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Bancos centrales	-	-
Préstamos y partidas a cobrar en administraciones públicas	53.257	91.151
Cuenta corriente	-	-
Deuda por tarjetas de crédito	-	-
Cartera comercial	-	-
Arrendamientos financieros	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-
Otros préstamos a plazo	53.257	91.151
Anticipos distintos de préstamos	-	-
Préstamos y partidas a cobrar en entidades de crédito	213.860	123.741
Cuenta corriente	-	-
Deuda por tarjetas de crédito	-	-
Cartera comercial	213.860	123.741
Arrendamientos financieros	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-
Otros préstamos a plazo	-	-
Anticipos distintos de préstamos	-	-
Préstamos y partidas a cobrar en otras sociedades financieras	40.942	33.565
Cuenta corriente	369	12.661
Deuda por tarjetas de crédito	363	153
Cartera comercial	85	38
Arrendamientos financieros	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-
Otros préstamos a plazo	40.125	20.713
Anticipos distintos de préstamos	-	-
Préstamos y partidas a cobrar en sociedades no financieras	600.259	827.977
Cuenta corriente	443	2.863
Deuda por tarjetas de crédito	970	1.305
Cartera comercial	2.032	4.575
Arrendamientos financieros	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-
Otros préstamos a plazo	596.814	819.234
Anticipos distintos de préstamos	-	-
Préstamos y partidas a cobrar en hogares	756.283	626.635
Cuenta corriente	5.949	4.442
Deuda por tarjetas de crédito	5.078	5.347
Cartera comercial	24	18
Arrendamientos financieros	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-
Otros préstamos a plazo	745.232	616.828
Anticipos distintos de préstamos	-	-
	1.664.601	1.703.069

c) Correcciones de valor de los préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los préstamos y anticipos a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, por actividad, cuyo valor no se ha deteriorado, cuyo valor se ha deteriorado, y las consiguientes correcciones de valor, es el siguiente:

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017						
	Activo cuyo valor no se ha deteriorado	Activo cuyo valor se ha deteriorado	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	Correcciones de valor para pérdidas incurridas pero no comunicadas	Importe en libros
Préstamos y partidas a cobrar						
Préstamos y anticipos						
Administraciones públicas	53.410	-	-	-	153	53.257
Entidades de crédito	213.888	-	-	-	28	213.860
Otras sociedades financieras	40.942	-	-	-	-	40.942
Sociedades no financieras	611.758	16.483	18.447	4.581	4.954	600.259
Hogares	755.641	31.866	7.507	17.854	5.863	756.283
	1.675.639	48.349	25.954	22.435	10.998	1.664.601

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016						
	Activo cuyo valor no se ha deteriorado	Activo cuyo valor se ha deteriorado	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	Correcciones de valor para pérdidas incurridas pero no comunicadas	Importe en libros
Préstamos y partidas a cobrar						
Préstamos y anticipos						
Administraciones públicas	90.906	-	-	-	245	91.151
Entidades de crédito	123.741	-	-	-	-	123.741
Otras sociedades financieras	33.442	12	-	11	121	33.564
Sociedades no financieras	818.331	29.391	25.473	4.983	10.711	827.977
Hogares	615.266	36.718	7.569	24.054	6.274	626.635
	1.681.686	66.121	33.042	29.048	17.351	1.703.068

Un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito es el de buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Banco cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor.

Las políticas de análisis y selección de riesgo del Banco definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, consumo de recursos propios, etc., las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía personal del deudor, para proceder a su contratación (ver nota 38(c) Gestión de riesgos de crédito).

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las

garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes.

Con la frecuencia mínima de un año, la Entidad deberá verificar la existencia de indicios de caídas significativas en sus valoraciones de referencia para operaciones clasificadas como riesgo normal con garantías inmobiliarias. Solo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios; las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo; los avales

y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones; los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto; por su parte, las garantías en forma de depósitos pignoralados, se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en cada fecha de valoración.

d) Detalle de los préstamos y anticipos en función de las garantías reales y personales

A continuación se presenta el detalle de los préstamos y anticipos en función de las garantías reales e importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de estas garantías, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017						
	Préstamos hipotecarios (préstamos garantizados por bienes inmuebles)			Otros préstamos con garantías reales		Total
	Inmuebles residenciales	Inmuebles comerciales	Otros	Efectivo (instrumentos de deuda emitidos)	Resto	
Préstamos y anticipos						
De los cuales: otras sociedades financieras	-	-	-	2.583	37.398	39.981
De los cuales: sociedades no financieras	74.472	145.668	73.045	71.182	161.905	526.272
De los cuales: hogares	279.058	33.467	23.177	99.383	277.172	712.257
	353.530	179.135	96.222	173.148	476.475	1.278.510

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016						
	Préstamos hipotecarios (préstamos garantizados por bienes inmuebles)			Otros préstamos con garantías reales		Total
	Inmuebles residenciales	Inmuebles comerciales	Otros	Efectivo (instrumentos de deuda emitidos)	Resto	
Préstamos y anticipos						
De los cuales: otras sociedades financieras	184	-	148	2.612	18.010	20.954
De los cuales: sociedades no financieras	101.901	184.274	99.305	142.230	211.979	739.689
De los cuales: hogares	279.436	44.611	23.204	73.917	202.487	623.655
	381.521	228.885	122.657	218.759	432.476	1.384.298

e) Detalle de los préstamos y anticipos por actividad

A continuación se presenta el detalle de los préstamos y anticipos en función de las garantías reales e importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de estas garantías, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Miles de euros

	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible (loan to value)							
	Total 31 de diciembre del 2017	De los cuales: garantías inmobiliarias	De los cuales: resto de garantías reales	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% y inferior o igual al 60%	Superior al 60% y inferior o igual al 80%	Superior al 80% y inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	53.257	-	-	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	213.860	-	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades financieras	40.942	39.981	-	-	-	-	-	39.981
Sociedades no financieras	600.259	273.786	260.528	4.605	3.600	4.193	13.518	508.398
Hogares	756.283	414.964	313.995	3.887	9.044	25.028	13.768	677.232
Subtotal	1.664.601	728.731	574.523	8.492	12.644	29.221	27.286	1.225.611

Miles de euros

	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible (loan to value)							
	Total 31 de diciembre del 2016	De los cuales: garantías inmobiliarias	De los cuales: resto de garantías reales	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% y inferior o igual al 60%	Superior al 60% y inferior o igual al 80%	Superior al 80% y inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	91.151	-	-	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	123.741	-	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades financieras	33.564	19.909	217	-	-	-	217	19.909
Sociedades no financieras	827.977	359.069	333.174	443	512	4.606	10.232	676.448
Hogares	626.635	225.141	267.286	8.9657	8.276	20.625	12.886	441.677
Subtotal	1.703.068	604.119	600.677	9.408	8.788	25.231	23.335	1.138.034

A 31 de diciembre de 2017, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 48.350 miles de euros, a 31 de diciembre de 2016, el importe por el mismo concepto ascendía a 66.121 miles de euros. Dichos importes no incluyen las garantías concedidas que a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 54.042 miles de euros (65.818 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

10. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La composición del saldo de este capítulo del estado de situación financiera consolidado adjunto, atendiendo a la contrapartida del instrumento financiero en el que tiene su origen a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2016						
	Activos cuyo valor no se ha deteriorado (importe en libros bruto)	Activos cuyo valor se ha deteriorado (importe en libros bruto)	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	Correcciones de valor para pérdidas incurridas pero no comunicadas	Importe en libros
Valores representativos de deuda	449.128	-	-	-	-	449.128
Administraciones centrales y bancos centrales	239.766	-	-	-	-	239.766
Administraciones regionales y autoridades locales	9.579	-	-	-	-	9.579
Otros (OIC, titulizaciones)	98.252	-	-	-	-	98.252
Empresas	2.139	-	-	-	-	2.139
Entidades bancarias y financieras	36.591	-	-	-	-	36.591
Entidades del sector público	62.801	-	-	-	-	62.801
Préstamos y anticipos	-	-	-	-	-	-

A 31 de diciembre de 2017						
	Activos cuyo valor no se ha deteriorado (importe en libros bruto)	Activos cuyo valor se ha deteriorado (importe en libros bruto)	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	Correcciones de valor para pérdidas incurridas pero no comunicadas	Importe en libros
Valores representativos de deuda	291.569	-	-	-	-	291.569
Administraciones centrales y bancos centrales	150.619	-	-	-	-	150.619
Administraciones regionales y autoridades locales	9.912	-	-	-	-	9.912
Otros (OIC, titulizaciones)	98.873	-	-	-	-	98.873
Empresas	1.993	-	-	-	-	1.993
Entidades bancarias y financieras	30.172	-	-	-	-	30.172
Entidades del sector público	-	-	-	-	-	-
Préstamos y anticipos	-	-	-	-	-	-

En la nota 38 (Gestión de riesgos) se incluye información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos y calidad crediticia.

11. Derivados - Contabilidad de coberturas y cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés

Los saldos de esto capítulos de los estados de situación financiera consolidados adjuntos son:

Miles de euros

Derivados - Contabilidad de coberturas y cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVOS		
Derivados - Contabilidad de coberturas	90	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	4.184	4.546
PASIVOS		
Derivados - Contabilidad de coberturas	3.089	4.454
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-	-

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados asignados para cubrir dichas posiciones corresponden a coberturas de préstamos a tipos de interés fijo, utilizando derivados de tipos de interés.

En la nota 38 (Gestión de riesgos) se incluye información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

Adicionalmente, en la nota 39 (valor razonable de los instrumentos financieros) se incluye información en relación con los instrumentos financieros cuyo valor en libros coincide con su valor razonable, detallando una descripción de las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en la medición del valor razonable.

Un detalle del importe en libros de los instrumentos de cobertura, así como los importes nominales de los derivados financieros de cobertura registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016, distinguiendo por categoría de riesgo para cada tipo de cobertura, es como sigue:

Miles de euros

	A 31 de diciembre de 2017			
	Importe en libros		Importe nominal	
	Activo	Pasivo	Total coberturas	Del cual: vendido
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE	-	-	-	-
Tipo de interés	90	3.089	5.603	-
Opciones OTC	-	-	-	-
Otros OTC	90	3.089	5.603	-
Opciones en mercados organizados	-	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-	-
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	90	3.089	5.603	-
De los cuales: OTC - Entidades de crédito	90	3.089	5.603	-
De los cuales: OTC - Otras sociedades financieras	-	-	-	-
De los cuales: OTC - Resto	-	-	-	-

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016				
	Importe en libros		Importe notional	
	Activo	Pasivo	Total coberturas	Del cual: vendido
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE	-	-	-	-
Tipo de interés	-	4.454	10.938	-
Opciones OTC	-	-	-	-
Otros OTC	-	4.454	10.938	-
Opciones en mercados organizados	-	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-	-
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	-	4.454	10.938	-
De los cuales: OTC - Entidades de crédito	-	4.454	10.938	-
De los cuales: OTC - Otras sociedades financieras	-	-	-	-
De los cuales: OTC - Resto	-	-	-	-

12. Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas

A continuación se presenta un detalle del capítulo "Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas" a 31 de diciembre de 2017 de los estados de situación financiera consolidados adjuntos.

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017				
Denominación social	Participación	Deterioro	Coste	Total
Medipatrimonia Invest, SL	51%	-	2.000	2.000
		-	2.000	2.000

El Grupo consolida las sociedades participadas mediante el método de integración global, a excepción de la sociedad Medipatrimonia Invest, SL, la cual se consolidaba hasta el ejercicio 2016 por integración global, pero durante el ejercicio 2017 ha variado el control sobre la sociedad y se consolida por el método de participación directa, dado que el Banco tiene influencia significativa sobre la misma.

13. Activo tangible

La composición de las cuentas incluidas en el inmovilizado material durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

Miles de euros

Activo tangible	31/12/2017	31/12/2016
Inmovilizado material	22.385	25.405
De uso propio	22.385	25.405
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Afecto a obra social (caja de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-
Inversiones inmobiliarias	12.403	-
De las cuales: cedido en arrendamiento financiero	-	-
	34.788	25.405

a) Movimiento del activo tangible

A 31 de diciembre de 2017

	31/12/2016	Altas	Bajas
Coste			
AFFECTOS A LA EXPLOTACIÓN			
Terrenos	3.099	-	-
Inmuebles	6.843	-	-
Mobiliario	9.190	852	(10)
Instalaciones	24.881	151	-
Equipo de procesamiento de datos	29.973	654	(1.383)
Vehículos	1.309	296	(1)
Inmovilizado en curso	1.417	32	(313)
Subtotal	76.712	1.985	(1.707)
AJENO A LA EXPLOTACIÓN			
Terrenos	-	-	-
Inmuebles	1.966	-	-
Instalaciones	976	-	-
Equipos informáticos	104	-	-
Mobiliario	41	-	-
Vehículos	458	-	-
Inversiones Inmobiliarias	-	852	-
Subtotal	3.545	852	
Amortización acumulada			
AFFECTOS A LA EXPLOTACIÓN			
Inmuebles	(5.123)	(275)	-
Mobiliario	(7.708)	(211)	-
Instalaciones	(15.272)	(781)	-
Equipo de procesamiento de datos	(23.674)	(2.445)	688
Vehículos	(883)	(228)	-
Subtotal	(52.660)	(3.940)	688
AJENO A LA EXPLOTACIÓN			
Inmuebles	(917)	(60)	-
Instalaciones	(891)	(4)	-
Equipos informáticos	(93)	(3)	-
Mobiliario	(37)	(1)	-
Renting	(254)	(2)	-
Inversiones Inmobiliarias	-	(13)	-
Subtotal	(2.192)	(83)	-
DETERIORO DEL VALOR ACUMULADO			
Terrenos	-	-	-
Inmuebles	-	-	-
Mobiliario	-	-	-
Instalaciones	-	-	-
Equipo de procesamiento de datos	-	-	-
Vehículos	-	-	-
Inmovilizado en curso	-	-	-
Subtotal	-	-	-
Saldo neto	25.405	(1.186)	(1.019)

La composición del saldo del activo tangible según la naturaleza de las partidas que los integran es como sigue:

Miles de euros

Trasposos a/de activos no corrientes en venta	Otros trasposos	Diferencias de cambio	Otros movimientos	31/12/2017
-	-	-	-	3.099
-	-	-	-	6.843
-	-	-	-	10.032
-	-	-	(1.152)	23.880
-	(788)	24	-	28.480
-	-	-	-	1.604
-	689	-	-	1.825
-	(99)	24	(1.152)	75.763
-	-	-	-	-
-	-	-	-	1.966
-	-	-	-	976
-	-	-	-	104
-	-	-	-	41
-	-	-	-	458
11.564	-	-	-	12.416
11.564	-	-	-	15.961
-	-	-	-	(5.398)
-	-	-	-	(7.919)
-	-	-	1.152	(14.901)
-	99	-	-	(25.332)
-	-	-	-	(1.111)
-	99	-	1.152	(54.661)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	(977)
-	-	-	-	(895)
-	-	-	-	(96)
-	-	-	-	(38)
-	-	-	-	(256)
-	-	-	-	(13)
-	-	-	-	(2.275)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
11.564	-	24	-	34.788

A 31 de diciembre de 2016

	31/12/2015	Altas	Bajas
Coste			
AFFECTOS A LA EXPLOTACIÓN			
Terrenos	3.503	-	-
Inmuebles	7.175	-	-
Mobiliario	8.620	473	-
Instalaciones	22.853	4.057	(2.029)
Equipo de procesamiento de datos	28.130	1.807	-
Vehículos	1.164	189	(44)
Inmovilizado en curso	1.440	110	-
Subtotal	72.885	6.636	(2.073)
AJENO A LA EXPLOTACIÓN			
Terrenos	-	-	-
Inmuebles	1.966	-	-
Instalaciones	889	87	-
Equipos informáticos	92	12	-
Mobiliario	41	-	-
Vehículos	262	-	(55)
Subtotal	3.250	99	(55)
Amortización acumulada			
AFFECTOS A LA EXPLOTACIÓN			
Inmuebles	(9.406)	(238)	-
Mobiliario	(7.222)	(486)	-
Instalaciones	(14.220)	(2.972)	1.920
Equipo de procesamiento de datos	(22.971)	(703)	-
Vehículos	(693)	(190)	-
Subtotal	(54.512)	(4.589)	1.920
AJENO A LA EXPLOTACIÓN			
Inmuebles	(880)	(97)	-
Instalaciones	(887)	(4)	-
Equipos informáticos	(92)	(1)	-
Mobiliario	(94)	-	-
Renting	(12)	(82)	-
Subtotal	(1.965)	(184)	-
DETERIORO DEL VALOR ACUMULADO			
Terrenos	(736)	(70)	70
Inmuebles	-	-	-
Mobiliario	-	-	-
Instalaciones	-	-	-
Equipo de procesamiento de datos	-	-	-
Vehículos	-	-	-
Inmovilizado en curso	-	-	-
Subtotal	(736)	(70)	70
Saldo neto	18.922	1.892	(138)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han capitalizado intereses o diferencias de cambio correspondientes al activo inmovilizado.

Miles de euros

	Trasposos a/de activos no corrientes en venta	Otros trasposos	Diferencias de cambio	Otros movimientos	31/12/2016
	(404)	-	-	-	3.099
	(332)	-	-	-	6.843
	97	-	-	-	9.190
	-	-	-	-	24.881
	36	-	-	-	29.973
	-	-	-	-	1.309
	(133)	-	-	-	1.417
	(736)	-	-	-	76.712
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	1.966
	-	-	-	-	976
	-	-	-	-	104
	-	-	-	-	41
	-	-	-	251	458
	-	-	-	251	3.545
	4.521	-	-	-	(5.123)
	-	-	-	-	(7.708)
	-	-	-	-	(15.272)
	-	-	-	-	(23.674)
	-	-	-	-	(883)
	4.521	-	-	-	(52.600)
	-	60	-	-	(917)
	-	-	-	-	(891)
	-	-	-	-	(93)
	-	57	-	-	(37)
	-	(57)	-	(103)	(254)
	-	-	-	(103)	(2.192)
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	736	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	736	-	-	-	-
	4.521	-	-	-	25.405

b) Activos revalorizados

Tomando como fecha el 30 de noviembre de 2008 y con la autorización expresa del INAF del 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. Cada dos años se comprueba, mediante una tasación hecha por un experto independiente, que el valor de mercado de los bienes mencionados se sitúa por encima de su valor en libros, procediendo a hacer las dotaciones necesarias en los casos en los que no sea así. A 31 de diciembre de 2017 el Banco no ha actualizado el valor en libros de los inmuebles afectos a la explotación.

c) Contratos de venta con arrendamiento posterior

El 29 de julio de 2015, Andorra Banc Agrícola Reig, SA (Andbank) firmó un contrato de compraventa y posterior arrendamiento operativo por un plazo de 20 años, prorrogable tácitamente por periodos de 5 años, del inmueble en el cual actualmente se encuentra la sede social del Grupo Andbank. El 24 de septiembre de 2015 se constituyó la escritura declarativa del cumplimiento de condición suspensiva de dicha operación. El precio de la transacción fue de 80 millones de euros, venta por la cual Andbank obtuvo una plusvalía sobre el valor neto contable en el momento de la venta de 3,4 millones de euros. Una vez dado de baja el inmueble del estado de situación financiera consolidado de la Entidad, se procedió a reclasificar como reservas voluntarias las reservas de revaloración, con efectos en los cálculos de solvencia bajo Basilea III netas de su impacto fiscal, que formaban parte del valor neto contable de los activos vendidos, por un importe de 53,3 millones de euros.

En relación con este contrato de arrendamiento operativo:

- Los gastos de arrendamiento del mismo durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido de 4.060 y 4.000 miles de euros, respectivamente, que se han reconocido en el apartado "Servicios externos" dentro del epígrafe de "Gastos generales".
- El valor presente de los pagos futuros en los que incurrirá el Banco durante el período de obligado cumplimiento del contrato (sin considerar prórrogas tácitas) es a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de 3.888 y 3.830 miles de euros respectivamente, en el plazo de un año, 13.969 y 13.462 miles de euros respectivamente, entre uno y cinco años, y 40.839 y 41.611 miles de euros a más de cinco años.

d) Inversiones inmobiliarias

El activo tangible incluye un importe de 12.403 miles de euros que corresponde a inversiones inmobiliarias del Banco. El Banco no percibe ningún ingreso significativo en concepto de renta, ni tampoco tiene asociados gastos directos que surjan de las propiedades de inversión. Además, no se derivan obligaciones contractuales de compra, construcción o desarrollo de las propiedades de inversión mantenidas a 31 de diciembre de 2017.

14. Activos intangibles

a) Fondo de comercio

La composición del saldo y el movimiento de este epígrafe de los estados de situación financiera consolidados adjuntos, detallado por cada sociedad es:

Miles de euros

	31/12/2016	Adiciones	Diferencias de cambio	Otros ajustes	31/12/2017
Coste	152.918	4.735	-	(350)	157.303
Deterioro del valor acumulado	-	-	-	-	-
	152.918	4.735	-	(350)	157.303

Miles de euros

	31/12/2015	Adiciones	Diferencias de cambio	Otros ajustes	31/12/2016
Coste	149.630	3.288	-	-	152.918
Deterioro del valor acumulado	-	-	-	-	-
	149.630	3.288	-	-	152.918

La adquisición de Quest Capital Advisers Agencia de Valores, SA el día 17 de diciembre de 2009 generó un fondo de comercio de consolidación de 13.556 miles de euros, de los cuales 7.482 fueron activados durante el ejercicio 2010 en reconocimiento de pagos aplazados de la operación de adquisición. Fruto de las posteriores regularizaciones en base a los pagos reales de los compromisos aplazados, el fondo de comercio a 31 de diciembre de 2017 es de 13.588 miles de euros.

Por otro lado, la adquisición de Columbus de México, S.A. de C.V. el día 11 de abril de 2008 generó un fondo de comercio de consolidación de 3.572 miles de euros. Posteriormente se realizó el pago de la prima de éxito por importe de 3.111 miles de dólares, siendo el fondo de comercio a 31 de diciembre de 2017 de 7.043 miles de euros.

Asimismo, la adquisición de Andbank Mónaco, S.A.M. el día 30 de junio de 2011 generó un fondo de comercio de consolidación de 11.347 miles de euros.

El 25 de octubre de 2011, la adquisición de LLA Participações, Ltda generó un fondo de comercio de consolidación de 10.482 miles de euros. En el ejercicio 2015 se formalizó la compra de un 26,31% de participación adicional y en el ejercicio 2017 se ha formalizado la compra de un 22,06% de participación adicional de la citada

sociedad, incrementando el fondo de comercio hasta 20.412 miles de euros.

La adquisición el 15 de abril de 2014 de Andbank Wealth Management SGIIC, SAU por parte de Andbank España, S.A. generó un fondo de comercio de consolidación de 1.283 miles de euros.

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 Advisers por parte de Andbank Advisory LLC generaron un fondo de comercio de consolidación de 89.841 y 1.676 miles de euros, respectivamente.

Durante el 2015, la adquisición de la sociedad Banco Andbank (Brasil), S.A. generó un fondo de comercio de 5.969 miles de euros. Adicionalmente, la adquisición en 2016 de la sociedad LLA DTVM por parte de la sociedad Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda, ha generado un fondo de comercio de 189 miles de euros.

Durante el 2015, la adquisición de Sigma Investment House Ltd generó un fondo de comercio de 3.584 miles de euros. Adicionalmente, tal y como se acordó en la adquisición de esta sociedad, en 2016 y 2017 se han realizado pagos en relación con la política de crecimiento de la mencionada sociedad que han supuesto un incremento del fondo de comercio de 2.370 miles de euros.

b) Test de deterioro

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro el fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de operación.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de

flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

- Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso

Resumen de las principales hipótesis para las proyecciones:

Principales hipótesis proyecciones	Período proyecciones	Año valor residual	Evolución promedio activos bajo gestión	Evolución promedio margen ordinario	Evolución promedio gastos explotación
Andbank Monaco, S.A.M.	2018-2022	2022	7,1%	5,8%	3,6%
Andbank España, S.A.U.	2018-2026	2027	3,6%	4,7%	2,4%
Medivalor (Andbank Wealth Management SGIIC)	2018-2025	2025	1,7%	2,4%	2,0%
Medipatrimonia Invest, S.L.	2018-2024	2024	7,9%	7,9%	2,0%
Quest	2018-2022	2022	10,4%	7,5%	-0,1%
Columbus	2018-2022	2022	7,0%	11,6%	6,0%
Andbank Wealth Management (Miami)	2018-2022	2022	-5,0%	-5,8%	0,0%
Sigma Investment House (Israel)	2018-2022	2022	12,0%	13,9%	4,5%
Anbank (Brasil), S.A.	2018-2025	2025	26,8%	15,7%	4,8%

La tasa de crecimiento anual de los activos bajo gestión se ajusta a la evolución observada los últimos años en cada unidad de negocio y a las expectativas propias de crecimiento según los planes futuros establecidos junto con una mejora de las expectativas de los mercados.

La tasa de crecimiento anual del margen ordinario es resultado de la evolución de los activos bajo gestión promedio del periodo así como de la rentabilidad de los mismos. La rentabilidad se encuentra adaptada a cada unidad de negocio según la evolución observada los últimos años así como las expectativas de mercado, más conservadores en la zona Euro dado el marco monetario europeo y la elevada competencia del sector.

La tasa de crecimiento anual de los gastos de explotación se ajusta a la evolución observada en años anteriores y a las expectativas de inflación y de crecimiento de gastos de soporte al negocio de cada unidad.

Por último, el riesgo de tipo de cambio en el que se encuentran expuestas las sociedades Quest-Uruguay - (EUR/UYU y EUR/USD), Columbus - México - (EUR/MXN), Andbank Wealth Management - Miami - (EUR/USD), Sigma Investment House - Israel - (EUR/ILS) y Andbank Brasil (EUR/BRL) se ha determinado considerando el tipo de cambio del año 2017 constante.

Resumen de las principales hipótesis para el descuento de dividendos (DDM)

Principales hipótesis DDM	Ke	Bono a 10 años ¹	Beta	Equity Risk Premium	g
Andbank Monaco, S.A.M.	8,76%	2,00%	1,23	5,50%	3,00%
Andbank España, S.A.U.	8,36%	1,52%	1,24	5,50%	2,00%
Medivalor (Andbank Wealth Management SGIIC)	8,36%	1,52%	1,24	5,50%	2,00%
Medipatrimonia Invest, S.L.	8,36%	1,52%	1,24	5,50%	2,00%
Quest	10,82%	4,38%	1,17	5,50%	3,00%
Columbus	12,99%	6,55%	1,17	5,50%	3,00%
Andbank Wealth Management (Miami)	9,34%	2,90%	1,17	5,50%	3,00%
Sigma Investment House (Israel)	8,37%	1,93%	1,17	5,50%	3,00%
Anbank (Brasil), S.A.	13,40%	6,79%	1,20	5,50%	3,00%

La tasa de descuento se ha calculado a partir de la tasa libre de riesgo, tomando como referencia el bono a 10 años de cada país (introduciendo un ajuste en los cálculos para Andbank Mónaco, Quest, Columbus y Andbank Brasil). La Beta se ha calculado a partir del promedio de la beta de una muestra de entidades cotizadas del sector (bancos universales de cada país, bancos privados globales y sociedades gestoras de carteras y/o fondos de inversión globales). Por último, la prima de riesgo utilizada ha sido la comentada en el documento de búsqueda de KPMG "Equity Market Risk Premium - Research Summary" de enero de 2018.

La tasa de crecimiento (g) se ha establecido en un 3,00% para todas las sociedades del Grupo Andbank excepto para las sociedades del Grupo en el mercado español donde se ha establecido una tasa de crecimiento del 2,00%.

■ Análisis de sensibilidad

A continuación se presenta el análisis de sensibilidad del valor recuperable frente a posibles cambios en las hipótesis principales utilizadas en el DDM.

Principales hipótesis DDM	Ke * 0,95	Ke * 0,975	Ke	Ke * 1,025	Ke * 1,05
Andbank Monaco, S.A.M.	8,3%	4,0%	0,0%	-3,7%	-7,1%
Andbank España, S.A.U.	6,6%	3,2%	0,0%	-3,0%	-5,8%
Medivalor (Andbank Wealth Management SGIC)	6,6%	3,2%	0,0%	-3,0%	-5,8%
Medipatrimonia Invest, S.L.	7,3%	3,5%	0,0%	-3,3%	-6,4%
Quest	8,1%	3,9%	0,0%	-3,6%	-7,0%
Columbus	7,6%	3,7%	0,0%	-3,4%	-6,6%
Andbank Wealth Management (Miami)	6,6%	3,2%	0,0%	-3,0%	-5,7%
Sigma Investment House (Israel)	10,5%	5,0%	0,0%	-4,6%	-8,9%
Anbank (Brasil), S.A.	9,6%	4,6%	0,0%	-4,3%	-8,4%

Principales hipótesis DDM	g - 50 p.b.	g - 25 p.b.	g	g + 25 p.b.	g + 50 p.b.
Andbank Monaco, S.A.M.	-6,16%	-3,21%	0,00%	3,50%	7,33%
Andbank España, S.A.U.	-4,06%	-2,10%	0,00%	2,28%	4,75%
Medivalor (Andbank Wealth Management SGIC)	-4,04%	-2,10%	0,00%	2,27%	4,73%
Medipatrimonia Invest, S.L.	-5,04%	-2,62%	0,00%	2,83%	5,90%
Quest	-4,58%	-2,36%	0,00%	2,51%	5,20%
Columbus	-3,32%	-1,70%	0,00%	1,79%	3,67%
Andbank Wealth Management (Miami)	-4,46%	-2,31%	0,00%	2,50%	5,22%
Sigma Investment House (Israel)	-8,29%	-4,33%	0,00%	4,75%	9,99%
Anbank (Brasil), S.A.	-3,25%	-1,66%	0,00%	1,74%	3,57%

Para la tasa de descuento hemos aplicado un factor corrector del 95%, 97,5%, 102,5% y 105% para observar el impacto en la valoración.

Para la tasa de crecimiento se ha hecho un análisis de sensibilidad a partir de la tasa base "g" para cada unidad de negocio con variaciones de +/-25 p.b.

■ Pérdida por deterioro de valor

No se han reconocido pérdidas por deterioro de valor durante el ejercicio 2017 ya que el valor en uso de las unidades de negocio ha sido superior a su valor en libros o fondo de comercio, en los escenarios de sensibilidad anteriores.

c) Otros activos intangibles

La composición y los movimientos que ha habido en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

A 31 de diciembre de 2017	31/12/2016	Altas	Altas generadas internamente
Coste			
Programas y aplicaciones informáticas	64.557	3.730	-
Activos multipropiedad	830	-	-
Activos intangibles en proceso	-	-	-
Otros	64.404	25.610	-
	129.791	29.340	-
Amortización acumulada			
Programas y aplicaciones informáticas	(39.112)	(4.414)	-
Activos multipropiedad	(661)	(11)	-
Activos intangibles en proceso	-	-	-
Otros	(13.098)	(4.992)	-
	(52.871)	(9.417)	-
Deterioro de valor acumulado	-	-	-
Saldo neto	76.920	19.923	-

A 31 de diciembre de 2016	31/12/2015	Altas	Altas generadas internamente
Coste			
Programas y aplicaciones informáticas	46.233	10.605	-
Activos multipropiedad	830	-	-
Activos intangibles en proceso	-	-	-
Otros	59.363	12.842	-
	106.426	23.447	-
Amortización acumulada			
Programas y aplicaciones informáticas	(34.633)	(5.466)	-
Activos multipropiedad	(830)	-	-
Activos intangibles en proceso	-	-	-
Otros	(9.744)	(3.339)	-
	(45.207)	(8.805)	-
Deterioro de valor acumulado	-	-	-
Saldo neto	61.219	14.642	-

Dentro de los activos intangibles en el apartado "Otros", se encuentran las aplicaciones informáticas en curso por importe de 18.452 miles de euros, dentro del cual se encuentra el proyecto de transformación tecnológica del Banco (Proyecto Newton), que comenzará a amortizarse en el momento en el que los trabajos de desarrollo estén finalizados y en funcionamiento.

Miles de euros

	Bajas	Otros trasposos	Diferencias de cambio	Otros movimientos	31/12/2017
	(509)	8.865	-	-	76.643
	-	4	-	-	834
	-	-	-	-	-
	(2.860)	(8.869)	-	-	78.285
	(3.369)	-	-	-	155.762
	(58)	-	-	-	(43.584)
	-	-	-	-	(672)
	-	-	-	-	-
	565	-	-	-	(17.525)
	507	-	-	-	(61.781)
	-	-	-	-	-
	(2.862)	-	-	-	93.981

Miles de euros

	Bajas	Otros trasposos	Diferencias de cambio	Otros movimientos	31/12/2016
	7.801	(82)	-	-	64.557
	-	-	-	-	830
	-	-	-	-	-
	(7.801)	-	-	-	64.404
	-	(82)	-	-	129.791
	13	1.035	-	(61)	(39.112)
	-	-	-	169	(661)
	-	-	-	-	-
	(13)	50	-	(52)	(13.098)
	-	1.085	-	56	(52.871)
	-	-	-	-	-
	-	1.003	-	56	76.920

15. Activos y pasivos por impuestos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Miles de euros

Activos por impuestos	31/12/2017	31/12/2016
Activos por impuestos corrientes	8.002	6.536
Activos por impuestos diferidos	23.598	11.199
Créditos Fiscales	13.226	1.064
Transición IFRS	10.372	10.135
	31.600	17.735
Pasivos por impuestos		
Pasivos por impuestos corrientes	15.097	4.020
Pasivos por impuestos diferidos	9.930	12.365
Pasivos fiscales	9.930	12.365
	25.027	16.385

16. Otros activos y pasivos

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Miles de euros

Otros activos	31/12/2017	31/12/2016
Existencias	14	15
Resto de los otros activos	79.183	174.910
Periodificaciones	25.284	28.921
Operaciones en camino	10.634	13.079
Otros conceptos	43.265	132.910
	79.197	174.925

Miles de euros

Otros pasivos	31/12/2017	31/12/2016
Resto de los otros pasivos	80.283	155.007
Periodificaciones	12.093	35.970
Operaciones en camino	11.830	51.451
Otros conceptos	56.360	67.586
	80.283	155.007

17. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta

El epígrafe "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta" del estado de situación financiera adjunto corresponde principalmente a los activos adjudicados del Banco.

El desglose y movimiento de este epígrafe de los estados de situación financiera adjuntos se muestra a continuación:

	31/12/2016	Altas
Coste		
Inmovilizado material	-	-
Procedente de adjudicaciones	96.151	17.917
Otros	-	-
	96.151	17.917
Pérdidas por deterioro		
Inmovilizado material	-	-
Procedente de adjudicaciones	(50.688)	(5.529)
Otros	(2.643)	-
	(53.331)	(5.529)
Saldo neto	42.820	12.388

	31/12/2015	Altas
Coste		
Inmovilizado material	-	-
Procedente de adjudicaciones	84.574	26.094
Otros	-	-
	84.574	26.094
Pérdidas por deterioro		
Inmovilizado material	-	-
Procedente de adjudicaciones	(42.035)	(8.653)
Otros	-	-
	(42.035)	(8.653)
Saldo neto	(42.035)	17.441

Miles de euros

	Bajas	Ajustes por fusión	Ajustes por valoración	Otros movimientos	31/12/2017
	-	-	-	-	-
	(8.558)	-	-	-	105.510
	-	-	-	-	-
	(8.558)	-	-	-	105.510
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	(56.217)
	517	-	(202)	-	(2.328)
	517	-	(202)	-	(58.545)
	(8.041)	-	(202)	-	46.965

Miles de euros

	Bajas	Ajustes por fusión	Ajustes por valoración	Otros movimientos	31/12/2016
	-	-	-	-	-
	(14.517)	-	-	-	96.151
	-	-	-	-	-
	(14.517)	-	-	-	96.151
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	(50.688)
	4.265	-	(6.908)	-	(2.643)
	4.265	-	(6.908)	-	(53.331)
	(10.252)	-	(6.908)	-	42.820

El valor razonable de los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/2017	31/12/2016
Edificios	25.165	27.390
Terrenos	42.677	53.816
Local	2.102	953
Parking	713	1.253
Trastero	52	90
Vivienda	27.021	42.075
	97.730	125.577

El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como activos no corrientes en venta se clasifican, en base a la jerarquía del valor razonable, como Nivel 2.

Los activos adjudicados son tasados de forma periódica y se registran por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros.

De los análisis realizados se concluye que el valor de mercado de los activos no difiere significativamente de sus valores contables.

Las fuentes independientes utilizadas para la valoración de edificios y terrenos son las siguientes:

- INTERVALOR
- PERITAND
- PERITAXA
- TECNITASA

El método de valoración principalmente utilizado por las empresas tasadoras es el comparativo.

El Banco mantiene una política activa para la enajenación de todos los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta, siendo superiores las tasaciones obtenidas que el valor en libros.

Adjudicaciones y recuperaciones

Una clasificación por categorías y por plazo medio de permanencia en la cartera de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta es la siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Hasta 12 meses	18.502	16.869
Entre 1 y 2 años	9.611	8.763
Entre 2 y 5 años	16.085	14.665
Más de 5 años	2.767	2.523
	46.965	42.820

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en los ejercicios 2017 y 2016 por la venta de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta es como sigue:

Miles de euros

	31/12/17		31/12/16	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Pisos	3.238	-	412	(1.822)
Parking	-	-	219	(11)
Ajustes por depreciación del activo	-	(202)	-	(6.908)
	3.238	(202)	631	(8.741)

El Grupo no mantiene a 31 de diciembre de 2017 y 2016 pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.

18. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

Miles de euros

Pasivos financieros a coste amortizado	31/12/17	31/12/16
Depósitos	3.245.242	3.998.214
Bancos centrales	12.166	12.697
Entidades de crédito	394.053	542.647
Clientela	2.839.023	3.442.870
Valores representativos de deuda emitidos	460.894	212.250
Otros pasivos financieros	3.123	-
	3.709.259	4.210.464

En la nota 38 (Gestión de riesgos) se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

Los pasivos financieros que componen la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se registran inicialmente a valor razonable y valorados a coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés de efectivo.

a) Depósitos

El desglose del saldo de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto, por tipos de instrumentos financieros, se muestra a continuación:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Bancos centrales	12.166	12.697
Cuentas corrientes / depósitos intradía	12.166	12.478
Depósitos a plazo	-	219
Depósitos disponibles con preaviso	-	-
Pactos de recompra	-	-
Entidades de crédito	394.053	542.647
Cuentas corrientes / depósitos intradía	106.546	329.022
Depósitos a plazo	287.507	213.625
Depósitos disponibles con preaviso	-	-
Pactos de recompra	-	-
Clientela	2.839.023	3.442.870
Cuentas corrientes / depósitos intradía	2.175.710	2.909.394
Depósitos a plazo	663.313	533.476
Depósitos disponibles con preaviso	-	-
Pactos de recompra	-	-
	3.245.242	3.998.214

b) Valores representativos de deuda

i) El saldo de este epígrafe del estado de situación financiera adjunto en los ejercicios 2017 y 2016 incluye emisiones de deuda por importe de 52.434 euros realizadas por el Banco durante el ejercicio 2015.

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 50.000 miles de euros. El INAF otorgó dicha autorización previa el 29 de diciembre de 2014 para emitir obligaciones subordinadas contingentes perpetuas por importe de 35.000 miles de euros y para emitir obligaciones subordinadas contingentes convertibles perpetuas por 15.000 miles de euros, considerando las mencionadas obligaciones como fondos propios a efectos de solvencia de Andbank, en el momento de la confirmación de su inscripción en el registro del INAF.

Esta emisión, tomando como referencia los requisitos establecidos en la normativa europea y más en concreto en la "Directive 2013/36/EU on Access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (CRD IV)" y la "Regulation (EU) No 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (CRR)" pueden ser computadas como instrumentos de capital nivel 1 adicional de acuerdo con este marco regulador.

Durante los primeros dos meses del ejercicio 2015 se llevó a cabo el proceso de emisión y comercialización de estos productos, habiendo sido suscritas la totalidad de las dos emisiones, han generado un tipo de interés del 5,5% anual.

ii) Además, el saldo de este epígrafe incluye las emisiones de títulos realizadas por Andorra Capital Agricol Reig, B.V y AB Financial Products, D.A.C., siendo su desglose por vencimientos en 2017 y 2016:

Deudas representadas por títulos emitidos	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Durante 2013	1.043	18.043	7.114	-	26.200
Durante 2014	-	-	-	-	-
Durante 2015	-	30.078	-	-	30.078
Durante 2016	-	20.117	23.349	-	43.466
Durante 2017	-	308.717	-	-	308.717
	1.043	376.955	30.463	-	408.460

Dentro de las emisiones realizadas por Andorra Capital Agricol Reig, B.V durante el ejercicio 2017, se debe destacar una emisión mediante su programa de emisión de Covered Bonds, que ha estado ligada al Global Exchange Market del Irish Stock Exchange (Bolsa de Irlanda), por un importe de 135 millones de euros, con vencimiento a 5 años y cupón referenciado al Euribor con pago trimestral, que a fecha 31 de diciembre de 2017 quedaba garantizada por parte de la cartera de préstamos hipotecarios del Grupo, por un importe de 165.818 miles de euros, y por el importe depositado en una cuenta de corresponsalía de 6.998 miles de euros.

c) Otros pasivos financieros

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Obligaciones a pagar	-	-
Fianzas recibidas	-	-
Cámaras de compensación	2.354	-
Cuentas de recaudación	-	-
Cuentas especiales	-	-
Garantías Financieras	-	-
Otros conceptos	769	-
	3.123	-

19. Provisiones

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones y otras retribuciones a los empleados a largo plazo	7.331	7.081
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	3.283	-
Compromisos y garantías concedidas	1.099	761
Otras provisiones	28.341	86.549
	40.054	94.391

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Pensiones y otras obligaciones de prestaciones y otras retribuciones a los empleados a largo plazo	Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	Compromisos y garantías concedidas	Otras provisiones	Total
Saldo a 1 de enero de 2017	7.081	-	761	86.549	94.391
Dotaciones netas	522	3.283	51	2.119	5.975
Importes utilizados	(588)	-	-	-	(588)
Otros movimientos	316	-	287	(60.327)	(59.724)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	7.331	3.283	1.099	28.341	40.054

Miles de euros

	Pensiones y otras obligaciones de prestaciones y otras retribuciones a los empleados a largo plazo	Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	Compromisos y garantías concedidos	Otras provisiones	Total
Saldo a 1 de enero de 2016	7.416	4.112	1.461	278.912	291.901
Dotaciones netas	364	-	(222)	-	142
Importes utilizados	(1.312)	-	(277)	-	(1.589)
Otros movimientos	613	(4.112)	(201)	(192.363)	(196.063)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	7.081	-	761	86.549	94.391

a) Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas postempleo y otras retribuciones a los empleados a largo plazo

El Banco tiene registradas obligaciones con el personal por diversos conceptos: obligaciones con jubilados, obligaciones con prejubilados y un fondo de otras obligaciones para empleados en activo del Banco.

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

El Banco firmó con varios empleados acuerdos de prejubilación individuales (según lo dispuesto en la Ley 17/2008 y reglamentos relacionados).

Respecto a los pactos expresos realizados con el personal jubilado, el Banco está obligado a efectuar retribuciones complementarias.

Las variables actuariales y otras hipótesis utilizadas en la valoración a 31 de diciembre de 2017 para el personal jubilado y prejubilado son las siguientes:

	Jubilados	Pre-jubilados
Tablas de supervivencia	PERmf2000	PERmf2000
Tasa nominal de actualización	3,50%	3,50%
Tasa nominal de crecimiento salarial	-	-
Tasa anual de crecimiento de las pensiones	-	-
Edad de jubilación	-	65

Los posibles cambios que se puedan producir en las variables actuariales no tendrían un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

Los pagos efectuados a pensionistas y prejubilados (según lo que dispone la ley 17/2008 y Reglamentos relacionados) durante los ejercicios 2017 y 2016 se han registrado contra el fondo de provisión.

El saldo del fondo de otras obligaciones, que corresponde al personal del activo, está cubierto con depósitos cedidos en el mercado interbancario.

En lo referente al personal en activo afecto al plan de otras obligaciones, los empleados que lo soliciten pueden traspasar sus fondos a planes de inversión gestionados por el Banco fuera del balance. A 31 de diciembre de 2017 los saldos gestionados fuera del balance ascienden a 355 miles de euros, mientras que los fondos internos registrados en el epígrafe "Pensiones y otras obligaciones", a 4.221 miles de euros (4.353 a 31 de diciembre de 2016).

b) Otras provisiones

El epígrafe de "Otras Provisiones" recoge las provisiones por litigios, provisiones asociadas a la actividad de seguros y el resto de provisiones no recogidas en los epígrafes anteriores.

Los administradores del Banco no esperan que la resolución de estos litigios pueda afectar de forma significativa en los estados financieros.

20. Fondos propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2017 y 2016 se muestra en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

A 31 de diciembre de 2017 el capital social del Banco se compone de 1.769.343 acciones (1.751.825 acciones de clase A, 14.232 acciones de clase B y 3.286 acciones de clase C) de 44,56 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital. Las acciones no cotizan en mercados organizados.

Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, por lo que no hay derechos de voto diferentes para ninguno de los accionistas. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital. Las acciones no cotizan en mercados organizados.

b) Prima de emisión, ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas

Un detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Prima de emisión	73.441	73.441
Ganancias acumuladas	375.208	341.595
Reserva legal	15.768	15.768
Reservas en garantía	25.929	24.722
Reservas estatutarias	-	-
Reservas voluntarias	331.906	299.500
Reservas por autocartera	1.605	1.605
Reservas de revalorización	1.942	1.942
	450.591	416.978

▪ Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2017, el saldo de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado ascendía a 73.441 miles de euros (73.441 miles de euros en 2016).

▪ Reserva Legal

De acuerdo con la legislación mercantil andorrana los Bancos tienen que dotar un 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva legal, a 31 de diciembre de 2017, está totalmente constituida.

▪ Reservas en garantía

Este apartado incluye las reservas en garantía de depósitos y de otras obligaciones operacionales que se deben mantener depositadas en el INAF por las entidades incluidas 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, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe del epígrafe "Reservas en garantía" asciende a 25.929 miles de euros y 24.722 miles de euros, respectivamente (ver nota 42).

▪ Reservas voluntarias

Dentro de las reservas voluntarias, se incluyen 63.794 miles de euros en concepto de reservas de diferencias de primera consolidación que no son de libre disposición.

▪ 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.

Las reservas de revalorización tienen un carácter indisponible hasta que el activo salga efectivamente del Banco y/o el INAF autorice su disposición.

▪ Reservas de consolidación

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes de las reservas de consolidación corresponden a las siguientes sociedades:

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Andorra Gestió Agrícol Reig, S.A.U.	1.053	676
Andorra Assegurances Agrícol Reig, S.A.	352	839
Grupo Nobilitas N.V.	4.147	(939)
Andbank (Bahamas) Limited	16.538	16.107
Grupo Andbank Luxemburgo	6.906	4.702
Grupo Andbank España	(2.893)	(827)
AndPrivate Consulting, S.A.	-	(2.843)
Andbank (Panamá), S.A.	7.505	4.118
APW Consultores Financeiros, Ltda.	(646)	(2.400)
Otros	4.793	11.513
	37.755	30.946

El movimiento de las reservas de consolidación durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2015	24.573
Distribución del resultado de 2015 a reservas	7.521
Otros ajustes de consolidación	(1.148)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	30.946
Distribución del resultado de 2016 a reservas	8.859
Otros ajustes de consolidación	(2.050)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	37.755

La adquisición de Quest Capital Advisers Agencia de Valores, SA el día 17 de diciembre de 2009 generó un fondo de comercio de consolidación de 13.556 miles de euros, de los cuales 7.842 fueron actividades llevadas a cabo durante el ejercicio 2010 en reconocimiento de los pagos aplazados de la operación de adquisición. Fruto de las posteriores regularizaciones en base a los pagos reales de dichos compromisos aplazados, el fondo de comercio a 31 de diciembre de 2017 es de 13.588 miles de euros.

Por otro lado la adquisición de Columbus México SA, C.V. el día 11 de abril de 2008 generó un fondo de comercio de consolidación de 3.572 miles de euros. Posteriormente se llevó a cabo el pago de la prima de éxito por importe de 3.111 miles de euros, siendo el fondo de comercio a 31 de diciembre de 2017 de 7.043 miles de euros.

Asimismo, la adquisición de Andbank Mónaco, S.A.M. el día 30 de junio de 2011 generó un fondo de comercio de consolidación de 11.347 miles de euros.

El 25 de octubre de 2011 la adquisición de LLA Participações Ltda. generó un fondo de comercio de consolidación de 10.482 miles de euros. En el ejercicio de 2015 se formalizó la compra de un 26,31% de participación adicional y en el ejercicio de 2017 se formalizó la compra de un 22,06% de participación adicional de dicha sociedad, incrementando así el fondo de comercio hasta un total de 20.412 miles de euros.

La adquisición el 15 de abril de 2014 de las sociedades Medipatrimonia Invest, SL y Andbank Wealth Management SGIC, SAU por parte de Andbank España, S.A generó un fondo de comercio de consolidación de 1.283 miles de euros.

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

Durante 2015 la adquisición de la sociedad Banco Andbank (Brasil), S.A. generó un fondo de comercio de 5.969 miles de euros. Adicionalmente, la adquisición en 2016 de la sociedad LLA DTVM por parte de la sociedad Andbank (Brasil) Holding Financeira Ltda. ha generado un fondo de comercio de 189 miles de euros.

Durante 2015 la adquisición de Sigma Investment House Ltd. ha generado un fondo de comercio de 3.584 miles de euros. Adicionalmente, tal y como se acordó en la adquisición de esta sociedad, durante 2017 y 2016 se han realizado pagos en relación con la política de crecimiento de dicha sociedad, que han supuesto un incremento del fondo de comercio de 2.370 miles de euros.

▪ Otras reservas

Las reservas incluidas dentro del epígrafe "Otras" de "Otras reservas" incluyen los ajustes de primera aplicación de la normativa NIIF. En la nota 41 de estas cuentas se incluye una explicación y conciliación de estas reservas.

c) Resultados atribuibles al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	31/12/17	31/12/16
Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.	35.498	35.783
Sociedades consolidadas por integración global:	7.281	18.059
Andorra Gestió Agrícola Reig, SA	1.301	3.025
Andbank (Bahamas) Limited	1.964	4.055
Grupo Nobilitas N.V.	20	(46)
Columbus de México, S.A., CV	152	98
And Private Wealth, S.A.	20	117
Quest Capital Advisers	385	1.509
Andbank Wealth Management LLC Grupo	(354)	(1.369)
Ajustes de consolidación Grupo Nobilitas	(183)	(401)
Grupo Andbank Luxemburgo	(4.839)	(1.039)
Andbank Luxembourg, S.A.	(4.895)	(404)
Andbank Asset Management Luxemburgo, S.A.	1	(527)
Ajustes de Consolidación Grupo Andbank Luxemburgo	55	(108)
Grupo Andbank España	5.719	4.183
Andbank España, S.A.U.	2.281	2.744
Andbank Wealth Management, SGIIC, SAU	1.798	1.438
Medipatrimonia Invest, S.L.	129	(6)
APC SSAA	22	7
Ajustes de consolidación Grupo Andbank España	1.489	-
Andbank (Panamá), S.A.	4.732	10.246
APW Consultores Financeiros Ltda.	(576)	(498)
Andbank Monaco, SAM	604	1.173
Banco Andbank Brasil Ltda.	(1.087)	(1.748)
Andorra Assegurances Agrícola Reig, S.A.	(668)	358
Otros	111	(1.650)
Ajustes de consolidación	(3.626)	(9.200)
	39.153	44.642

Miles de euros

21. Otro resultado global acumulado - Patrimonio neto

El detalle de "Otros resultados globales acumulados durante los ejercicios 2017 y 2016 por tipos de instrumentos es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Elementos que no se reclasificarán en resultados	-	-
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Elementos que pueden clasificarse en resultados	(2.011)	772
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte efectiva)	-	-
Conversión de divisas	-	-
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (parte efectiva)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(2.011)	772
Instrumentos de deuda	(2.587)	772
Instrumentos de patrimonio	576	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-
	(2.011)	772
Impuesto sobre beneficios relativo a elementos que pueden reclasificarse a ganancias o pérdidas	201	77
	(1.810)	695

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2017 y 2016, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se presentan los movimientos producidos en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante dichos ejercicios.

Las variaciones producidas en los ingresos y gastos reconocidos en el Patrimonio Neto como otro resultado global acumulado se deben a las ganancias por valoración de la cartera propia clasificada como activos financieros disponibles para la venta.

22. Exposiciones fuera de Balance

a) Compromisos de préstamos, garantías financieras y otros compromisos concedidos y recibidos

La composición del saldo de estos importes a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Compromisos de préstamos concedidos	248.472	224.357
<i>De los cuales: con incumplimientos:</i>	4	1
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	12.590	3.564
Otras sociedades financieras	3.280	14.829
Sociedades no financieras	92.975	83.326
De las cuales Pymes	8.055	44.075
Hogares	139.627	122.638
Garantías financieras concedidas	111.664	85.374
<i>De los cuales: con incumplimientos:</i>	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	71	71
Otras sociedades financieras	11.528	10.357
Sociedades no financieras	42.253	55.576
De las cuales Pymes	7.287	30.639
Hogares	57.812	19.370
Otros compromisos concedidos	6.882	7.246
<i>De los cuales: con incumplimientos:</i>	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	-	-
De las cuales Pymes	-	-
Hogares	6.882	7.246

Miles de euros

	31/12/17		31/12/16	
	Importe máximo de la garantía	Nominal	Importe máximo de la garantía	Nominal
Compromisos de préstamos recibidos	3.359.583	1.247.644	2.447.715	937.697
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-
Sociedades financieras	55.433	14.140	289.567	18.983
Otras sociedades no financieras	1.320.195	523.738	1.007.273	462.551
<i>De las cuales Pymes</i>	47.191	12.330	107.375	19.207
Hogares	1.983.955	709.766	1.150.876	(456.163)
Garantías financieras recibidas	206.206	78.308	45.453	27.805
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-
Sociedades financieras	2.202	1.627	10.836	9.871
Otras sociedades no financieras	98.314	26.598	23.862	12.926
<i>De las cuales Pymes</i>	6.711	1.784	7.602	2.524
Hogares	105.690	50.083	10.756	5.008
Otros compromisos recibidos	267	267	589	589
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-
Sociedades financieras	-	-	-	-
Otras sociedades no financieras	-	-	-	-
<i>De las cuales Pymes</i>	-	-	-	-
Hogares	267	267	589	589

23. Operaciones por cuenta de terceros

A continuación se desglosan las partidas más significativas recogidas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Acciones y otros títulos de renta variable	2.825.428	2.547.591
Obligaciones y otros títulos de renta fija	3.372.806	4.411.606
Participaciones de organismos de inversión no gestionados por el Grupo	6.428.878	5.563.312
Participaciones de organismos de inversión gestionados por el Grupo	228.141	430.409
Otros	9.331	10.427
	12.864.584	12.963.345

El detalle de los recursos gestionados de terceros, custodiados o no por el Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, eran los siguientes:

24. Ingresos y gastos por intereses

Miles de euros

	31/12/17			31/12/16		
	Custodiados/ depositados por la entidad	Custodiados/ depositados por terceros	Total	Custodiados/ depositados por la entidad	Custodiados/ depositados por terceros	Total
Organismos de inversión colectiva	1.886.433	879.014	2.765.447	1.811.666	179.389	1.991.055
Cartera de clientes individuales gestionadas mediante mandato	1.528.073	6.632.817	8.160.890	1.332.443	5.763.677	7.096.120
Otros clientes individuales	11.302.456	-	11.302.456	12.902.532	-	12.902.532
	14.716.962	7.511.831	22.228.793	16.046.641	5.943.066	21.989.707

a) Ingresos por intereses

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por los activos financieros cuyo rendimiento implícito o explícito se obtiene al aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables.

A continuación, se detalla el origen de los ingresos por intereses registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Activos financieros mantenidos para negociar	9.004	7.517
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	5.615	8.034
Préstamos y partidas a cobrar	31.524	46.100
De las cuales: Préstamos y anticipos	28.942	42.994
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.230	13.046
Otros activos	-	-
Derivados- contabilidad de coberturas, riesgo de tipo de interés	-	-
	52.373	74.697

b) Gastos por intereses

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedimientos de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método de tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones del coste como consecuencia de coberturas contables.

A continuación, se detalla el origen de los gastos por intereses registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	28	-
Pasivos financieros a coste amortizado	20.528	33.964
De los cuales: depósitos	15.812	29.267
De los cuales: valores representativos de deuda emitidos	4.716	4.697
Otros Pasivos	2.788	2.829
Gastos por intereses de activos	-	-
Derivados- contabilidad de coberturas, riesgo de tipo de interés	-	-
	23.344	36.793

25. Ingresos por dividendos

Comprende los dividendos y retribuciones de instrumentos de patrimonio correspondientes a beneficios generados por entidades participadas:

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Ingresos por dividendos		
Activos financieros disponibles para la venta	272	195
	272	195

26. Ingresos por comisiones

Comprende el importe de las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias individual a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Ingresos por comisiones		
Comisiones de servicios	20.517	17.547
Ingresos de servicios	17.561	33.496
Comisiones de giros	2.842	6.466
Comisiones de cajas de alquiler	1.641	569
Comisiones de tarjetas de crédito	2.219	9.783
Comisiones de mantenimiento	8.481	14.154
Otros	2.378	2.524
Cauciones	689	378
Comisiones de valores mobiliarios	148.347	138.162
Operaciones de bolsa por c/clientes	65.561	64.300
Administración depósito de valores	20.629	14.262
Operaciones financieras	62.157	59.600
	187.114	189.583

27. Gastos por comisiones

Comprende el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Gastos por comisiones		
Depósitos de valores	1.147	2.580
Comisiones de tarjetas de crédito	1.241	1.361
Gastos swift	247	250
Gastos de representantes	33.865	37.217
Otros	3.647	819
	40.147	42.227

28. Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros

Dentro de esta Nota se agrupan los epígrafes "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas", "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas", "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas", y "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas".

El desglose de los saldos de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros		
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	3.539	1.930
Activos financieros disponibles para la venta	3.539	1.930
Préstamos y partidas a cobrar	-	-
Inversiones mantenidas hasta el devengo	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-
Otros	-	-
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	27.467	54.060
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	49	408
	31.055	56.398

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas		
Derivados	9.093	10.531
Instrumentos de patrimonio	(100)	2.984
Valores representativos de deuda	18.474	40.545
	27.467	54.060

a) Un detalle del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas		
Cambios del valor razonable del instrumento de cobertura (incluidas actividades interrumpidas)	449	(3.142)
Cambios del valor razonable de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto	(400)	3.550
Ineficacia en resultados de las coberturas de flujos de efectivo	-	-
Ineficacia en resultados de las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	49	408

b) Un detalle del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

29. Diferencias de cambio, netas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas recoge, fundamentalmente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del estado de situación financiera consolidado en moneda extranjera a euros.

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 12.303 miles de euros (10.546 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

30. Otros ingresos y gastos de explotación

Miles de euros

	31/12/17		31/12/16	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Otros ingresos y otros gastos de explotación				
Cambios en el valor razonable de activos tangibles valorados según el modelo del valor razonable	-	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Arrendamientos operativos distintos de inversiones inmobiliarias	1.202	(876)	-	-
Otros	6.579	(6.948)	6.371	(10.401)
	7.781	(7.824)	6.371	(10.401)

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

31. Gastos de administración

a) Gastos de personal

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Sueldos y gratificaciones al personal activo	78.596	82.869
Cuotas de la Seguridad Social	13.385	14.307
Dotaciones otros compromisos retributivos	854	17
Indemnizaciones	1.853	1.000
Gastos de formación	-	-
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-
Otros gastos de personal	9.761	8.808
	104.449	107.001

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

b) Otros gastos de administración

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Inmuebles, instalaciones y material	12.844	15.935
Suministros	801	447
Informática y comunicaciones	16.074	16.334
Publicidad y propaganda	3.873	1.890
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	553	680
Primas de seguros y autoseguros	684	249
Servicios de profesionales independientes	17.284	13.002
Reparación y conservación	2.010	1.461
Administraciones	3.557	4.703
Otros	2.905	10.261
	60.585	64.962

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

32. Provisiones o reversiones de provisiones

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Provisiones o reversión de provisiones		
Compromisos y garantías concedidas	-	-
Otras provisiones	(5.975)	(142)
	(5.975)	(142)

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las dotaciones netas con cargo a este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada fueron las siguientes:

33. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	Ganancias	(Pérdidas)	Total neto de las ganancias y pérdidas
Activos financieros contabilizados al coste	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	5.714	-	5.714
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-
	5.714	-	5.714

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016	Ganancias	(Pérdidas)	Total neto de las ganancias y pérdidas
Activos financieros contabilizados al coste	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	(4.326)	(4.326)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-
	-	(4.326)	(4.326)

A continuación se presentan las pérdidas por deterioro de los activos financieros, desglosados por la naturaleza de estos activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

34. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no presenta un saldo significativo clasificado como deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros.

35. Ganancias o Pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Ganancias netas por ventas de inmuebles	3.238	(1.202)
Deterioro de activos no corrientes en venta	(202)	(6.908)
Ganancias (pérdidas) por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por ventas de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta	-	-
	3.036	(8.110)

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es:

36. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Andorra Banc Agrícola Reig, SA y otras sociedades del Grupo mantienen operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones se realizan en condiciones normales de mercado. A continuación se presenta un desglose de las operaciones con partes vinculadas identificadas en los ejercicios 2017 y 2016.

a) Operaciones con entidades y personas vinculadas

Miles de euros

2017	Saldos vivos	
	Personal clave de la dirección de la Entidad o de su dominante	Otras partes vinculadas
Selección de activos financieros	4.885	144.125
Préstamos y anticipos	4.885	144.125
De los cuales: activos financieros cuyo valor se ha deteriorado	-	1
Selección de pasivos financieros	5.469	17.691
Depósitos	5.469	17.691
Importe nominal de los compromisos de préstamo, garantías financieras y otros compromisos concedidos	69	12.112
Estado de resultados	249	2.929
Ingresos financieros	171	2.603
Costes financieros	-	(47)
Ingresos por comisiones	78	373
Gastos por comisiones	-	-
Cuentas de orden	70.804	64.249
Depósitos de valores y otros títulos en custodia	70.804	64.249

Miles de euros

2016	Saldos vivos	
	Personal clave de la dirección de la Entidad o de su dominante	Otras partes vinculadas
Selección de activos financieros	11.303	211.800
Préstamos y anticipos	11.303	211.800
De los cuales: activos financieros cuyo valor se ha deteriorado	-	1
Selección de pasivos financieros	10.326	26.522
Depósitos	10.326	26.522
Importe nominal de los compromisos de préstamo, garantías financieras y otros compromisos concedidos	29	8.843
Estado de resultados	177	3.107
Ingresos financieros	195	2.817
Costes financieros	(3)	(105)
Ingresos por comisiones	21	478
Gastos por comisiones	(36)	(83)
Cuentas de orden	59.626	147.540
Depósitos de valores y otros títulos en custodia	59.626	147.540

Los saldos de los estados de situación financiera y de los estados de sociedades vinculadas adjuntos originados por las transacciones efectuadas por el Grupo con las entidades asociadas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

b) Remuneraciones al personal clave de la gerencia de la Entidad

El Grupo considera personal clave de la gerencia al Consejo de Administración del Banco, así como a los miembros de la Alta Dirección del Banco.

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Entidad incluyen beneficios a corto plazo y otros beneficios a largo plazo. El detalle de estas remuneraciones en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Retribuciones		
Retribuciones salariales fijas	4.587	3.951
Retribuciones salariales Variables y diferidas	2.546	2.326
Otros gastos de personal	943	128
Total	8.076	6.405

37. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2012, las sociedades andorranas del Grupo, tributan por el impuesto sobre sociedades. Los beneficios de estas sociedades, 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 filiales 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 interpretaciones diferentes de la normativa fiscal vigente.

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/17	31/12/16
Impuesto corriente ejercicio	(3.010)	(3.602)
Ingreso por impuesto diferido	-	315
Ajustes impuesto sobre sociedades	1.178	708
Impuesto sobre sociedades locales	(1.832)	(2.579)
Impuesto sobre sociedades extranjero	(2.499)	(3.472)
Total	(4.331)	(6.051)

Debido a la diferencia en el tratamiento de determinadas operaciones que la legislación fiscal establece, 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 el Grupo espera declarar por las sociedades andorranas del Grupo una vez aprobados los presentes estados financieros, conjuntamente con un detalle de la liquidación prevista:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Resultado contable antes de impuestos (*)	38.737	44.891
Diferencias permanentes	1.110	(3.733)
con origen en el ejercicio	1.110	(3.733)
con origen en ejercicios anteriores	-	-
Base contable del impuesto	39.847	41.158
Diferencias temporarias	-	-
con origen en el ejercicio	-	-
Base de tributación	39.847	41.158
Tipo de gravamen del 10%	3.985	4.116
Cuota de tributación	3.985	4.116
Deducciones y bonificaciones	(975)	(514)
Gasto por impuesto de sociedades en el ejercicio	3.010	3.602
Retenciones y pagos a cuenta	(1.587)	(3.960)
Cuota diferencial	1.423	358

A continuación se presenta una reconciliación entre el resultado contable antes de impuestos y el gasto por impuesto sobre sociedades agregado de las sociedades andorranas para los ejercicios 2017 y 2016:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	38.737	44.891
10% de saldo de ingresos y gastos del ejercicio	3.874	4.489
Efecto fiscal de las diferencias temporarias y permanentes	111	(373)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	-975	(514)
Gasto por impuesto sobre Beneficios	3.010	3.602

Sobre la base de la aplicación de la normativa vigente, han surgido determinadas diferencias temporarias que han sido registradas en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017. El movimiento de los diferentes activos y pasivos fiscales durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	Impuestos anticipados		Impuestos diferidos	
	2017	2016	2017	2016
Saldo inicial	11.197	11.628	67	5.920
Aumentos	905	75	0	67
Disminuciones	(2)	(506)	(58)	(5.920)
Saldo final	12.100	11.197	9	67

Un detalle por tipología de origen de los activos por impuestos anticipados y de pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Activos por impuestos anticipados		
Diferencias de imputación temporaria de ingresos y gastos		
Dotación de provisiones y otros deterioros	12.089	11.197
Otros	11	-
Pasivos por impuestos diferidos		
Otros	9	67

El saldo pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2016 de las deducciones generadas por las Sociedades del Grupo sujetas a la Ley del impuesto sobre sociedades en Andorra es de 0 miles de euros.

38. Gestión de riesgos

a) Modelo general de gestión y control de riesgos

Lograr un modelo robusto y eficiente de control y gestión de riesgos ha sido siempre uno de los elementos clave y objetivo prioritario del Grupo Andbank. 2017 ha sido un año clave en lo que se refiere al desarrollo y refuerzo del modelo integral de gestión de riesgos garantizando que cubre la totalidad de los riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto y permite una gestión óptima de su capital.

Con tal de asegurar la evolución hacia una gestión avanzada de los riesgos, durante 2016 el Grupo llevó a cabo el Plan Corporativo de Riesgos estableciendo las bases del desarrollo de un modelo de gestión integral en línea con las recomendaciones de los reguladores y las mejores prácticas del mercado. En el 2017, se han acometido las principales líneas de actuación de este programa y el modelo de gestión integrada de riesgos es ya una realidad en el Grupo Andbank.

Este nuevo modelo de gestión y control de riesgos se fundamenta en el establecimiento de las métricas y límites del marco de apetito de riesgo como cuantía y tipología de los riesgos que se consideran razonables asumir en la ejecución de la estrategia de negocio.

El entorno de control establecido permite garantizar el mantenimiento del perfil de riesgo dentro del nivel fijado en el apetito de riesgo, así como adaptarse a un entorno regulador creciente y cada vez más exigente.

Los elementos principales que aseguran un control efectivo son:

- Una estructura robusta de gobierno de riesgos liderada por la Comisión de Riesgos, que actúa como asesora del Consejo de Administración en el ámbito de riesgos. Esta comisión cuenta con tres consejeros especializados que se encargan de garantizar el cumplimiento de la regulación y la adecuación a los mejores estándares internacionales en materia de control y gestión del riesgo.

- El marco corporativo de políticas de riesgos y capital establece los principios básicos para la gestión de todos los riesgos en los que se encuentra expuesta la Entidad. Este marco permite garantizar el establecimiento, en todas las filiales del Grupo, de un modelo de control y gestión de riesgos homogéneo y alineado con la estrategia global del Grupo.

- La independencia de la función de riesgos garantizando la separación entre las unidades generadoras del riesgo y las responsables de su control.

- La supervisión y consolidación agregada de todos los riesgos.

Una cultura de riesgos integrada en toda la organización que comprende una serie de actitudes, valores, habilidades y pautas de actuación frente a todos los riesgos.

b) Gestión de capital

El M.I. Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 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 una ratio de solvencia, formulada a partir de las recomendaciones del Basel Committee on Banking Regulation and Supervisory Practices, de como mínimo el 10%, determinada mediante un coeficiente que pone en relación los recursos propios ajustados con los activos de riesgo ponderados de acuerdo con el grado de riesgo de estos activos. Asimismo, obliga a mantener una ratio de liquidez de como mínimo el 40%.

Las ratios de solvencia y de liquidez de los estados consolidados, determinados de acuerdo a esta ley, eran a 31 de diciembre de 2017 de 24,57% y 75,80% respectivamente (25,50% y 65,58% a 31 de diciembre de 2016).

La Ley de regulación de los Criterios de Solvencia y 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 otro lado, dicha ley establece que la acumulación de riesgos que individualmente superen el 5% de los fondos propios no puede sobrepasar el límite del 400% de dichos fondos propios. Asimismo, el riesgo mantenido con los miembros del Consejo de Administración no puede superar el 15% de los fondos propios. Los mencionados riesgos están ponderados según lo que establece dicha ley.

En el presente ejercicio el Grupo ha cumplido con los requisitos incluidos en esta Ley. La concentración de riesgo máxima lograda a favor de un mismo beneficiario ha sido del 10,95% de los fondos propios (18,10% en el ejercicio 2016). Los créditos, u otras operaciones que impliquen riesgo a favor de un mismo beneficiario, que excedan del 5% de los fondos propios, no han sobrepasado de manera agregada una acumulación de riesgos del 81,74% (216,79% para el ejercicio 2016).

Adicionalmente, y de acuerdo a los requerimientos de capital en el marco de Basilea III (ver nota 11.h) acordados por el Comité de

Supervisión Bancaria de Basilea en el año 2010 que exige a cierre del ejercicio 2017 un mínimo del 5,75% en la ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1), un mínimo del 7,25% en la ratio de capital de nivel 1 (TIER1) y un mínimo del 9,25% en la ratio de capital (incluyendo elementos de capital de nivel 1 ordinario, elementos de capital de nivel 1 adicional además de los elementos de capital de nivel 2), el Grupo Andbank a 31 de diciembre de 2017 se sitúa muy por encima de estas ratios mínimas y presenta una situación cómoda con el fin de cumplir cualquier regulación que complemente la actual. En este entorno regulador más exigente, las ratios de capital fully-loaded del Grupo Andbank a 31 de diciembre de 2017 son:

- Ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) del 13,19%.
- Ratio de capital nivel 1 (TIER1) del 15,83%.
- Ratio de capital del 15,94%.

Es importante también destacar que las ratios actuales del Grupo Andbank dan ya cumplimiento con suficiencia a los requerimientos mínimos de capital que entrarán en vigor el 2019 y que fijarán un mínimo del 7% en la ratio CET1, del 8,5% en la ratio TIER1 y un mínimo del 10,5% en la ratio de capital.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la pérdida potencial derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales que tiene un cliente o contrapartida con el Grupo.

La estrategia de negocio principal del Grupo Andbank está enfocada a actividades de banca privada, con una base de clientes muy amplia, alta diversificación y baja concentración de los recursos de clientes. Adicionalmente, la Sociedad desarrolla exclusivamente para el mercado andorrano, el negocio de banca minorista mediante la concesión de créditos para particulares y pequeñas y medianas empresas en Andorra.

Con el objetivo de asegurar una gestión óptima del riesgo de crédito integrada en la estructura de gestión global de riesgos que permita obtener una rentabilidad acorde con el nivel de riesgo asumido, el Grupo ha definido unos principios básicos comunes que garantizan la alineación con el plan de negocio de la Entidad, el apetito de riesgo definido y el cumplimiento de las directrices regulatorias.

La gestión del riesgo de crédito se basa en un sólido modelo organizado y de gobierno en el que participan el Consejo de Administración y los diferentes comités de riesgos, que establecen las políticas y procedimientos de riesgos, los límites y delegaciones de facultades, y aprueban y supervisan el marco de actuación de la función de riesgo de crédito.

Dentro del ámbito exclusivo del riesgo de crédito, el comité de créditos es el órgano de decisión responsable de la supervisión y control del riesgo de crédito del Grupo. Su objetivo es ser un instrumento para el control efectivo del riesgo de crédito, asesoramiento a la Comisión ejecutiva, con el fin de asegurar que el riesgo de crédito se gestiona conforme al nivel de apetito de riesgo aprobado.

El ciclo completo de gestión del riesgo de crédito comprende toda la vida de la operación, desde el análisis de la viabilidad y la admisión del riesgo según los criterios establecidos, el seguimiento de las operaciones vivas y, eventualmente, la recuperación de los activos deteriorados.

▪ Análisis y admisión de operaciones:

El proceso de análisis y admisión de las operaciones de préstamos y créditos se caracteriza por un análisis riguroso de la capacidad de devolución de la deuda por parte del cliente, así como su naturaleza, liquidez y calidad de las garantías aportadas.

Este proceso debe tener en cuenta los criterios de aprobación de operaciones definidos en la política de riesgo de crédito así como las normas de delegación basadas en la atribución de facultades en los diferentes órganos de gobierno en función del tipo de producto, importe y vencimiento.

Adicionalmente, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo, el Grupo ha definido un modelo que establece los límites y líneas autorizadas con cada contrapartida. Este modelo lo aprueba el Consejo de Administración y se revisa anualmente. Cualquier nueva operación quedará sujeta al cumplimiento de estos límites, cuyo consumo está monitorizado en todo momento.

Este proceso de análisis y admisión consta de las siguientes fases:

- Propuesta: El gestor presenta la operación con un análisis de la calidad crediticia del cliente, sus posiciones, su solvencia y la rentabilidad en función del riesgo asumido.
- Análisis de la operación: El departamento de riesgo de crédito analiza el detalle de la propuesta realizada, validando la existencia documental de la información relacionada con las operaciones, así como su calidad y accesibilidad, necesaria para la posterior sanción.
- Sanción de la operación: Una vez analizada la operación, el departamento de riesgo de crédito la sanciona teniendo en cuenta las políticas de concesión definidas así como los límites de apetito de riesgo, buscando mantener un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.
- Comunicación: El proceso de admisión concluye con la emisión y firma de una acta, y su posterior comunicación a las funciones involucradas para su correcto registro en los sistemas.

▪ Seguimiento:

El seguimiento de clientes y operaciones analiza la evolución de todos los elementos que podrían incidir en su calidad crediticia, para detectar anticipadamente las incidencias que pudiesen surgir con la finalidad de tomar acciones encaminadas a mitigarlas o resolverlas.

Como consecuencia de este seguimiento, se identifican aquellos clientes u operaciones que requieren de una revisión más profunda y de un seguimiento más exhaustivo, bien porque presentan un

deterioro de su calidad crediticia o bien porque su naturaleza i/o importe así lo requieren.

Adicionalmente, se realiza un seguimiento y control diario del cumplimiento de los límites y líneas de riesgo aprobadas. A cierre de mercado, se recalculan todas las exposiciones de acuerdo con los flujos de entrada y salida de operaciones, las variaciones de mercado y los mecanismos de mitigación establecidos. De esta manera, las exposiciones quedan sometidas a un seguimiento diario y a un control bajo los límites aprobados.

■ Recuperaciones:

La recuperación es una función relevante dentro del ámbito de gestión del riesgo de crédito. Este proceso define las estrategias y acciones necesarias para asegurar la correcta regularización y recuperación de los créditos en situación irregular, en el menor tiempo y coste posible.

Esta función es desarrollada por el departamento de recobro y recuperaciones. Este departamento es un área de gestión directa de clientes, y su valor añadido se basa en la gestión eficaz y eficiente de cobro, ya sea por regularización de saldos pendientes de pago o por la recuperación total.

El modelo de gestión de recuperaciones requiere la coordinación adecuada de diferentes departamentos (comerciales, riesgos y asesoría jurídica) y está sujeto a una revisión permanente y mejora continua de los procesos y metodologías de gestión, adaptándolos en función del contexto normativo y las mejores prácticas del sector.

Tal y como se explica más extensamente en la nota 41 (Primera aplicación de NIIF), Andorra está inmersa en un proceso de adaptación constante a la normativa internacional. En este último ejercicio 2017, la sociedad ha pasado de aplicar el Plan General Contable Andorrano a aplicar la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). Además, para el ejercicio 2018 la sociedad deberá implementar nuevamente un cambio normativo logrando las Normas Internacionales de Información Financiera 9 (NIIF 9) por la partida de "Préstamos y cuentas a cobrar".

La normativa permite que, siempre que haya un cambio normativo, los impactos potenciales derivados de la primera implementación se carguen contra reservas. Con la implementación de las NIC39, las contrapartidas del activo que se han visto más afectadas han sido las provisiones de la cartera crediticia y los activos adjudicados. En el detalle de la nota 41 se puede observar que el cambio normativo ha supuesto a la sociedad un impacto bruto en reservas de 106.471 miles de euros, de los cuales 46.028 miles de euros corresponden a la Inversión Crediticia y 35.080 corresponden a Activos Adjudicados.

La entrada en vigor de la normativa NIIF9 se realizará durante el ejercicio 2018, es por este motivo que el Grupo está trabajando con el fin de adaptar sus procesos a la nueva normativa de clasificación de instrumentos financieros, contabilidad de coberturas y de estimación del deterioro del riesgo de crédito.

Exposición máxima al riesgo de crédito

De acuerdo con NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, a continuación se presenta la distribución, por epígrafes del estado de situación financiera consolidado, de la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2017 y 2016, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago, desglosada según la naturaleza de los instrumentos financieros:

Miles de euros

	31/12/17	31/12/16
Activos financieros mantenidos para negociar	339.490	426.334
Derivados	80.720	46.401
Instrumentos de patrimonio	9.635	199
Valores representativos de deuda	249.135	379.734
Préstamos y anticipos	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	230.468	317.804
Instrumentos de patrimonio	27.543	39.355
Valores representativos de deuda	202.925	278.449
Préstamos y anticipos	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	1.664.601	1.703.068
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	1.664.601	1.703.068
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	291.569	449.128
Valores representativos de deuda	291.569	449.128
Préstamos y anticipos	-	-
Derivados - Contabilidad de coberturas	90	-
Total riesgos por activos financieros	2.526.218	2.896.334
Compromisos de préstamo concedidos	248.472	224.357
Garantías financieras concedidas	111.664	85.375
Otros compromisos y otras garantías concedidas	-	-
Total compromisos y garantías concedidas	360.136	309.732
Total exposición máxima al riesgo de crédito	2.886.354	3.206.066

La exposición máxima al riesgo de crédito se determina en función de los activos financieros como se explica a continuación:

- En el caso de los activos financieros reconocidos en los estados de situación financiera consolidados, se considera que la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor en libros, sin considerar las pérdidas por deterioro, con una única excepción de los derivados de negociación y de cobertura.
- En lo referente con las garantías financieras concedidas, se considera que la máxima exposición al riesgo de crédito es el mayor importe que el Grupo debería pagar si la garantía fuese ejecutada, que corresponde a su valor en libros.
- En relación a los derivados, la máxima exposición al riesgo de crédito se fundamenta en el valor de mercado de los derivados y su riesgo potencial. El valor de mercado refleja la diferencia entre los compromisos originales y el valor de mercado en la fecha de presentación de los estados financieros (*“mark-to-market”*). Tal y como se indica en la nota 3, los derivados se contabilizan en cada fecha de cierre por su valor razonable de acuerdo con las NIC39. Por otro lado, en relación con el riesgo potencial, este es una estimación del incremento máximo esperado de la exposición al riesgo a través de un derivado valorado a valor de mercado, con un nivel de confianza estadístico, como resultado de cambios futuros en los precios de valoración en el plazo residual hasta el vencimiento de la operación.

Calidad crediticia de los activos financieros

Según se ha indicado en la política contable sobre deterioro de valor, el Grupo tiene métodos diferentes para determinar las pérdidas de crédito esperadas para los préstamos.

El valor bruto de los activos financieros por categorías y su calificación crediticia interna, según se ha indicado en las políticas contables, es como sigue:

Rating	31/12/17	31/12/16
AAA	446.170	330.128
AA+	10.425	636
AA	25.265	200.622
AA-	10.356	51.486
Aa3	358	-
A+	0	55.586
A	-	86
A-	86.331	2.142
BBB+	170.868	5.488
BBB	-	310.111
BBB-	-	121.973
BB+	11.983	1.643
BB	-	23.139
BB-	-	-
B+	-	126
B	26	-
B-	-	16.054
CCC+	-	-
CCC	-	31
CCC-	-	-
CC	-	-
C	-	-
DDD	-	-
DD	-	-
D	-	-
No Aplica	19.025	27.614

Riesgos vencidos no deteriorados y riesgos dudosos o deteriorados

Las siguientes tablas muestran un detalle por contraparte y por producto de los importes vencidos de los riesgos que no se consideraban deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 clasificados, en función de la antigüedad del primer vencimiento impagado, así como el desglose de los valores representativos de deuda y los préstamos y anticipos considerados como deteriorados, determinados individual y colectivamente, y las correcciones de valor diferenciando si el mismo se ha determinado en base a un análisis individualizado o colectivo:

Vencidos pero cuyo valor no se ha deteriorado				
A 31 de diciembre de 2017	≤ 30 días	> 30 días ≤ 60 días	> 60 días ≤ 90 días	> 90 días ≤ 180 días
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
De los cuales: al coste	-	-	-	-
De los cuales: entidades de crédito	-	-	-	-
De los cuales: otras sociedades financieras	-	-	-	-
De los cuales: sociedades no financieras	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Otras sociedades financieras	-	-	-	-
Sociedades no financieras	-	-	-	-
Préstamos y anticipos	8.464	805	2.295	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	23	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Otras sociedades financieras	359	9	-	-
Sociedades no financieras	2.245	94	479	-
Hogares	5.836	702	1.816	-
TOTAL	8.464	805	2.295	-
Préstamos y anticipos por productos, por garantías reales y por subordinación	-	-	-	-
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	6.069	141	46	-
Deuda por tarjetas de crédito	30	-	-	-
Cartera comercial	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-	-	-
Otros préstamos a plazo	2.365	663	2.249	-
Anticipos distintos de préstamos	-	-	-	-
De los cuales: préstamos hipotecarios (préstamos garantizados por bienes inmuebles)	295	442	434	-
De los cuales: otros préstamos con garantías reales	2.501	217	1.744	-
De los cuales: crédito al consumo	5.444	259	1.291	-
De los cuales: préstamos para compra de vivienda	121	11	434	-
De los cuales: préstamos para financiación de proyectos	1.027	3	14	-

Vencidos pero cuyo valor no se ha deteriorado				
A 31 de diciembre de 2016	≤ 30 días	> 30 días ≤ 60 días	> 60 días ≤ 90 días	> 90 días ≤ 180 días
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
De los cuales: al coste	-	-	-	-
De los cuales: entidades de crédito	-	-	-	-
De los cuales: otras sociedades financieras	-	-	-	-
De los cuales: sociedades no financieras	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Otras sociedades financieras	-	-	-	-
Sociedades no financieras	-	-	-	-
Préstamos y anticipos	1.719	3.261	397	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Otras sociedades financieras	33	-	-	-
Sociedades no financieras	381	6	34	-
Hogares	1.305	3.255	363	-
TOTAL	1.719	3.261	397	-
Préstamos y anticipos por productos, por garantías reales y por subordinación	-	-	-	-
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	241	-	8	-
Deuda por tarjetas de crédito	-	-	-	-
Cartera comercial	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Préstamos de recompra inversa	-	-	-	-
Otros préstamos a plazo	1.478	3.260	394	-
Anticipos distintos de préstamos	-	-	-	-
De los cuales: préstamos hipotecarios (préstamos garantizados por bienes inmuebles)	1.393	2.792	387	-
De los cuales: otros préstamos con garantías reales	1.443	2.877	241	-
De los cuales: crédito al consumo	53	3	-	-
De los cuales: préstamos para compra de vivienda	5	17	31	-
De los cuales: préstamos para financiación de proyectos	14	2	8	-

> 180 días ≤ 1 año	> 1 año	Importe en libros de los activos cuyo valor se ha deteriorado	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas	Fallidos acumulados
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	66.121	33.042	29.048	17.351	83.244
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	245	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	12	-	11	121	-
-	-	29.391	25.473	4.983	10.711	32.591
-	-	36.718	7.569	24.054	6.274	50.653
-	-	-	-	-	-	-
-	-	66.121	33.042	29.048	17.351	83.244
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	357	-	336	193	-
-	-	9	-	9	129	-
-	-	31	-	29	114	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	65.724	33.042	28.673	16.916	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	44.695	24.144	18.995	11.383	-
-	-	9.073	907	632	3.426	-
-	-	25.914	2.492	16.295	5.527	-
-	-	4.190	2.393	1.481	293	-
-	-	2.020	14.045	2.894	4.592	-

Pérdidas por deterioro

A continuación se presentan los movimientos producidos durante 2017 y 2016 en las provisiones registradas en los estados de situación financiera consolidados adjuntos para cubrir el deterioro de valor o reversión del deterioro del valor estimado en los préstamos y anticipos y valores representativos de deuda:

A 31 de diciembre de 2017	Saldo de apertura	Aumentos debidos a dotaciones para pérdidas por préstamos estimadas durante el período
Instrumentos de patrimonio	-	-
Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	34.253	1.359
Valores representativos de deuda	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	26.665	1.055
Hogares	7.588	304
Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	30.912	9.821
Valores representativos de deuda	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	11	258
Sociedades no financieras	4.983	2.853
Hogares	24.054	6.709
Correcciones de valor colectivas para pérdidas por activos financieros incurridas pero no comunicadas	17.352	5.444
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	17.352	5.444
Total	80.793	16.623

Disminuciones debidas a importes para pérdidas crediticias estimadas durante el período revertidos	Disminuciones debidas a los importes utilizados con cargo a correcciones de valor	Transferencias entre correcciones de valor	Otros ajustes	Saldo de cierre
-	-	-	-	-
2.012	5.178	1.885	584	25.954
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.850	5.178	1.885	360	18.447
161	-	-	224	7.507
11.155	1.991	5.152	-	22.435
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
60	-	209	-	-
1.826	-	1.430	-	4.581
6.944	1.991	3.974	-	17.854
11.496	301	-	-	10.998
-	-	-	-	-
11.496	301	-	-	10.998
22.939	7.470	7.036	584	59.387

A 31 de diciembre de 2016	Saldo de apertura	Aumentos debidos a dotaciones para pérdidas por préstamos estimadas durante el período
Instrumentos de patrimonio	-	-
Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas individualmente	31.659	6.123
Valores representativos de deuda	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	27.442	2.727
Hogares	4.216	3.396
Correcciones de valor específicas para activos financieros, estimadas colectivamente	41.602	14.540
Valores representativos de deuda	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	-	-
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	783	13
Sociedades no financieras	8.980	3.678
Hogares	31.840	10.849
Correcciones de valor colectivas para pérdidas por activos financieros incurridas pero no comunicadas	19.137	6.227
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	19.137	6.227
Total	92.397	26.871

Disminuciones debidas a importes para pérdidas crediticias estimadas durante el período revertidos	Disminuciones debidas a los importes utilizados con cargo a correcciones de valor	Transferencias entre correcciones de valor	Otros ajustes	Saldo de cierre
-	-	-	-	-
2.732	796	876	-	33.042
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2.708	796	876	-	25.473
24	-	-	-	7.569
13.880	9.276	3.939	-	29.048
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
785	-	-	-	11
3.107	4.100	468	-	4.983
9.988	5.176	3.471	-	24.054
6.617	1.395	-	-	17.351
-	-	-	-	-
6.617	1.395	-	-	17.351
22.545	12.467	4.815	-	79.441

Concentración de riesgos

A continuación se muestra un detalle de las concentraciones de riesgos de los distintos instrumentos financieros por producto y área geográfica a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016.

31/12/17	Activos financieros mantenidos para negociar			
	Concentración por país	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Derivados
España	79.352	67	2.307	
Francia	22.794	-	-	
Italia	3	31	-	
Alemania	5.444	-	-	
Holanda	-	-	-	
Andorra	14.230	57	274	
Resto Europa (*)	98.517	5.259	64.313	
Estados Unidos	15.295	375	-	
Latinoamérica	3.951	685	6	
Otros	9.549	3.161	13.820	
	249.135	9.634	80.720	

31/12/16	Activos financieros mantenidos para negociar			
	Concentración por país	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Derivados
España	75.760	-	2.225	
Francia	98.631	199	-	
Italia	3	-	-	
Alemania	24.229	-	-	
Holanda	-	-	-	
Andorra	22.179	-	2	
Resto Europa (*)	75.833	-	21.217	
Estados Unidos	57.993	-	-	
Latinoamérica	7.567	-	2.319	
Otros	17.539	-	20.638	
	379.734	199	46.401	

Miles de euros

Activos financieros disponibles para la venta		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		Préstamos y anticipos		
Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Interbancario	Bancos centrales y otros depósitos a la vista (Interbancario)	Inversión crediticia Bruta	
-	268	1.000	109.891	165.524	315.979	
1.010	-	-	-	15.611	99.497	
-	-	58.338	-	567	3.830	
-	-	7.168	-	551	51	
-	-	-	-	-	27.016	
84.173	11.811	-	-	10.421	717.978	
-	20.378	110.873	103.970	955.041	168.019	
107.833	(5.217)	114.190	-	208.424	16.759	
9.908	-	-	-	9.499	126.008	
-	302	-	-	51.248	34.991	
202.924	27.542	291.569	213.860	1.416.885	1.510.128	

Miles de euros

Activos financieros disponibles para la venta		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		Préstamos y anticipos		
Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Interbancario	Bancos centrales y otros depósitos a la vista (Interbancario)	Inversión crediticia Bruta	
5.017	771	1.000	42.368	188.256	236.267	
51.042	201	65.783	-	71.366	107.071	
-	-	68.048	-	427	2.628	
20.014	1	7.249	-	1.283	62	
-	-	-	-	-	512	
36.572	13.943	63.744	-	1.514	949.560	
54.057	20.514	113.220	81.373	877.590	206.841	
94.391	68	130.083	-	293.970	5.593	
17.356	204	-	-	6.233	123.886	
-	3.924	-	-	101.649	26.349	
278.449	39.626	449.128	123.741	1.542.288	1.658.768	

Neteo de activos y pasivos

El Grupo presenta en el balance de situación del Banco el valor razonable de los derivados activos y pasivos por su importe bruto, sin haberse practicado ningún neteo contable. De todas formas, algunos de los derivados financieros contratados están sujetos a acuerdos de liquidación, tales como el "ISDA master agreement" o similares. Estos acuerdos permiten la liquidación de los contratos derivados por el importe neto en el caso de impago de la contraparte, pero no en el curso del negocio ordinario, y el Grupo no tiene la intención de liquidar por el neto estos contratos. La siguiente tabla muestra el valor de los activos y pasivos reconocidos en el balance sujetos a los acuerdos descritos a 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los saldos de colaterales y otros acuerdos de compensación:

A 31 de diciembre de 2017	Valor en libros	Acuerdos de compensación y colaterales	Exposición neta
Activos financieros			
Derivados	80.720	(16.986)	63.734
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Préstamos y anticipos	274.388	(29.136)	245.252
Pasivos financieros			
Derivados	61.178	(13.317)	47.860
Depósitos	322.272	(34.220)	288.052

A 31 de diciembre de 2016	Valor en libros	Acuerdos de compensación y colaterales	Exposición neta
Activos financieros			
Derivados	46.401	(8.642)	37.759
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Préstamos y anticipos	360.276	(27.448)	332.828
Pasivos financieros			
Derivados	32.641	(19.276)	13.365
Depósitos	302.379	(23.037)	279.342

d) Riesgo de mercado

Análisis de sensibilidad

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial a la cual está expuesta la cartera de negociación como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, tales como los precios de los activos, el tipo de interés, la volatilidad y la liquidez del mercado. La medición que utiliza el Grupo para gestionar el riesgo de mercado de la cartera de negociación 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 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 un día y con un nivel de confianza del 99%, y el período histórico considerado para el cálculo es de un año. Durante el año 2017, el VaR medio calculado para la cartera de negociación ha sido de 566 miles de euros, con un máximo de 1.152 miles de euros y un mínimo de 104 miles de euros, mientras que la posición media de la cartera de negociación ha sido de 449 millones de euros. Globalmente, la cartera de negociación se compone de bonos de buena calidad crediticia y con una duración muy corta, lo que determina un VaR muy reducido.

El Grupo aplica pruebas de estrés a la cartera de inversión para evaluar cuál sería la pérdida de valor que experimentaría si se diesen situaciones extremas de incrementos de la curva de tipos de interés o de ampliación de los diferenciales de crédito. Dichas pruebas se aplican mediante simulaciones de cambios en el valor de mercado de los activos que componen la cartera ante distintos

escenarios. Se analizan siete escenarios, cuatro de los cuales son históricos (crisis griega de 2010, quiebra de Lehman Brothers de 2008, ataques terroristas a las Torres Gemelas de 2001 y crisis de la deuda rusa de 1998) y tres de los cuales son hipotéticos (disminución de la curva de tipos, ampliación general de los diferenciales de crédito y disminución de la curva de tipos correlacionada con una ampliación de los diferenciales de crédito).

En la siguiente tabla se muestra un resumen de las posiciones VaR de la actividad de trading del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como durante el periodo (basado en un 99% de nivel de confianza y un periodo histórico considerado para el cálculo de un año):

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	VaR a 31/12/2017	VaR medio del periodo	VaR máximo del periodo	VaR mínimo del periodo
Riesgo de interés y <i>spread</i>	88	533	1.140	79
Riesgo de cambio	-	-	-	-
Riesgo de renta variable	74	143	167	67
Riesgo de volatilidad/correlación	-	-	-	-
Efecto diversificación	125	566	1.152	104
Total	125	566	1.152	104

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016	VaR a 31/12/2016	VaR medio del periodo	VaR máximo del periodo	VaR mínimo del periodo
Riesgo de interés y <i>spread</i>	2.885	992	2.264	293
Riesgo de cambio	-	-	-	-
Riesgo de renta variable	174	161	179	146
Riesgo de volatilidad/correlación	-	-	-	-
Efecto diversificación	2.891	1.007	2.264	329
Total	2.891	1.007	2.264	329

Exposición al riesgo de tipo de interés - Actividad no trading

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 mediciones que utiliza el Grupo para evaluar este impacto son la sensibilidad del margen financiero para un periodo de un año a desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés de 25 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 tipos 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, el margen financiero del Grupo aumentaría en caso de un repunte del tipo de interés y, a la inversa, se vería reducido ante una disminución de los mismos. Asimismo, el *gap* de reprecitaciones de los activos y pasivos sensibles al tipo de interés del balance es positivo, es decir, globalmente la reprecitación de los activos es anterior en el tiempo a la de los pasivos. Este posicionamiento se refleja en la cesión de depósitos en el mercado interbancario a plazos muy

cortos y en la posesión de una cartera de inversión de renta fija invertida principalmente en bonos con la rentabilidad ligada al tipo de interés flotante o bonos de tipos de interés fijo con vencimiento a corto y medio plazo. 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 en el mercado con operaciones *repo* a tipo fijo, que permiten cubrir el riesgo de duración. Durante el 2017, se han contratado *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 tipos de interés de 100 puntos básicos fue aprobado por el Consejo de Administración en un nivel del 5%. A lo largo de 2017, la sensibilidad de los recursos propios se ha mantenido por debajo de este límite.

En la siguiente tabla se muestran los epígrafes del estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 sujetos a riesgos de mercado con la posición del *gap* de tipos de interés del Grupo para la actividad de no *trading*.

A 31 de diciembre de 2017	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses
Efectivo, saldo en otros bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.447.004	-
Activos financieros	83.070	196.104
Préstamos y partidas a cobrar	659.430	480.025
5.2.- Préstamos y créditos a entidades	103.682	61.129
5.3.- Créditos a clientes	555.748	418.896
Derivados de cobertura	-	-
Inversiones dependientes, negocios conjuntos y asociados	-	-
Otros activos	-	-
Total Activo	2.189.504	676.129
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	492.140	408.566
3.1.- Depósitos a bancos centrales	12.166	-
3.2.- Depósitos en bancos	158.039	135.787
3.3.- Depósitos clientes	318.872	272.779
3.3.1.- A vista	90.655	181.309
3.3.2.- A plazo	228.217	91.470
3.3.3.- Intereses corridos no pagados	-	-
3.3.4.- Otros pasivos financieros	-	-
3.4.- Valores emitidos representativos de deuda	3.063	-
3.5. Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Otros activos	-	-
Total Pasivo	492.140	408.566
Patrimonio	-	-
Total pasivo + patrimonio neto	492.140	408.566
Activo	348.157	26.414
Pasivo	47.570	41.744
IRS - Derivados	300.587	(15.330)
GAP SIMPLE	1.997.951	252.233
GAP ACUMULADO	1.997.951	2.250.183

	Más de tres meses y hasta 1 año	Más de un año y hasta cinco años	Más de cinco años	No Sensible	Saldo Total
	-	-	-	-	1.447.004
	65.699	154.199	246.121	116.334	861.527
	532.528	17.754	30.848	(55.984)	1.664.601
	48.625	-	-	425	213.861
	483.903	17.754	30.848	(56.409)	1.450.740
	-	-	-	90	90
	-	-	-	2.000	2.000
	-	-	-	448.018	448.018
	598.227	171.953	276.969	510.458	4.423.240
	-	-	-	58.088	58.088
	-	-	-	-	-
	1.097.911	360.183	202.874	1.147.585	3.709.259
	-	-	-	-	12.166
	8.437	887	89.670	1.233	394.053
	1.081.768	70.638	5.236	1.089.729	2.839.022
	815.891	-	-	1.087.855	2.175.710
	265.877	70.638	5.236	-	661.438
	-	-	-	1.874	1.874
	-	-	-	-	-
	7.706	288.658	107.968	53.500	460.895
	-	-	-	3.123	3.123
	-	-	-	3.089	3.089
	-	-	-	145.364	145.364
	1.097.911	360.183	202.874	1.354.126	3.915.800
	-	-	-	507.440	507.440
	1.097.911	360.183	202.874	1.861.566	4.423.240
	29.196	10.405	-	-	414.172
	126.948	110.910	87.000	-	414.172
	(97.752)	(100.505)	(87.000)	-	-
	(597.435)	(288.735)	(12.904)	(1.351.109)	-
	1.652.748	1.364.013	1.351.109	-	-

A 31 de diciembre de 2016	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses
Efectivo, saldo en otros bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.595.411	-
Activos financieros	324.483	329.248
Préstamos y partidas a cobrar	519.020	461.479
5.2.- Préstamos y créditos a entidades	53.192	-
5.3.- Créditos a clientes	465.828	461.479
Derivados	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Inversiones dependientes, negocios conjuntos y asociados	-	-
Otros activos	-	-
Total Activo	2.438.914	790.727
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	548.946	382.952
3.1.- Depósitos a bancos centrales	12.697	-
3.2.- Depósitos en bancos	267.285	-
3.3.- Depósitos clientes	266.697	368.991
3.3.1.- A vista	130.542	242.826
3.3.2.- A plazo	136.155	126.166
3.3.3.- Intereses corridos no pagados	-	-
3.3.4.- Otros pasivos financieros	-	-
3.4.- Valores emitidos representativos de deuda	2.268	13.961
3.5. Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos amparados por contratos de seguros	-	-
Otros activos	-	-
Total pasivo	548.946	382.952
Patrimonio	-	-
Total pasivo + patrimonio neto	548.946	382.952
Activo	392.644	31.839
Pasivo	57.335	52.595
IRS - Derivados	335.309	(20.756)
GAP SIMPLE	2.225.277	387.020
GAP ACUMULADO	2.225.277	2.612.297

	Más de tres meses y hasta un año	Más de un año y hasta cinco años	Más de cinco años	No sensible	Saldo total
	-	-	-	-	1.595.411
	143.533	191.746	118.302	79.544	1.186.856
	573.121	25.874	102.395	21.180	1.703.069
	-	-	70.549	-	123.741
	573.121	25.874	31.846	21.180	1.579.328
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	501.950	501.950
	716.654	217.620	220.697	602.674	4.987.286
	-	-	-	28.187	28.187
	-	-	-	-	-
	1.430.435	181.302	265.613	1.401.217	4.210.465
	-	-	-	-	12.697
	20.013	28.596	226.754	-	542.647
	1.314.425	82.960	8.581	1.401.217	3.442.871
	1.092.715	-	-	1.401.217	2.867.299
	221.710	82.960	8.581	-	575.572
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	95.998	69.746	30.278	-	212.250
	-	-	-	-	-
	-	-	-	4.454	4.454
	-	-	-	-	-
	-	-	-	265.782	265.782
	1.430.435	181.302	265.613	1.699.640	4.508.888
	-	-	-	478.398	478.398
	1.430.435	181.302	265.613	2.178.038	4.987.286
	29.196	10.405	-	-	464.085
	156.245	155.910	42.000	-	464.085
	(127.049)	(145.505)	(42.000)	-	-
	(840.830)	(109.187)	(86.916)	(1.575.364)	-
	1.771.467	1.662.280	1.575.364	-	-

Análisis de sensibilidad

A continuación se presenta un análisis de la sensibilidad del Grupo a variaciones en los tipos de interés de mercado en un horizonte temporal de un año:

Miles de euros

	Impacto margen de intereses		Impacto valor económico	
	Incremento de 25 puntos básicos	Decremento de 25 puntos básicos	Incremento de 100 puntos básicos	Decremento de 100 puntos básicos
A 31 de diciembre de 2017				
Media del período	9,45%	-9,45%	1,24%	-1,24%
Máximo del período	10.80%	-10,76%	3,97%	-3,97%
Mínimo del período	8.22%	-8,22%	0.21%	-0.21%
A 31 de diciembre de 2016				
Media del período	10.78%	-10.70%	0.60%	-0.60%
Máximo del período	11.73%	-11,73%	0.84%	-0.84%
Mínimo del período	9.00%	-9,00%	0.14%	-0,14%

Exposición al 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 diferentes del euro como consecuencia de los movimientos en los tipos de cambio. Diariamente se hace un seguimiento de las operaciones de cambio al contado y a plazo para que la posición abierta de divisa se mantenga dentro de los límites autorizados. Las principales posiciones netas para divisas contravaloradas al euro son las siguientes:

Miles de euros

Exposición a la moneda extranjera	2017	2016
USD	4.461	1.905
GBP	(4.078)	(222)
CHF	8.784	487
JPY	4	(53)

e) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Grupo no pueda afrontar sus compromisos de pago en el corto plazo, ya sea ocasionado por el vencimiento de depósitos, la disposición de líneas de crédito concedidas o los requisitos de garantías en operaciones con colateral, entre otros.

El COAP gestiona el riesgo de liquidez asegurando que en todo momento se dispondrá de liquidez suficiente para atender cancelaciones de los pasivos, a la vez que mantiene un remanente de liquidez para aprovechar oportunidades de inversión en el activo.

Con el fin de realizar una correcta gestión de la liquidez se analiza el balance por vencimientos contractuales. La Entidad dispone de herramientas informáticas para efectuar la correcta distribución de los vencimientos de las partidas de activo y pasivo en el tiempo, de esta manera se pueden analizar los flujos futuros de cobro y pago y determinar los posibles gaps.

La mayor parte de la financiación proviene de los depósitos de clientes, aunque el mercado interbancario, principalmente mediante operaciones *repo*, es una fuente de financiación relevante.

El Departamento de Control de Riesgo Financiero controla diariamente la liquidez día disponible a distintos plazos, verificando que se mantenga por encima del mínimo de liquidez establecido. Este mínimo se sitúa en los 350 millones de euros al día y 500 millones de euros en *cash* y posiciones con elevada liquidez hasta un año. Este control incluye el seguimiento diario de las posiciones financiadas con *repo* y de la cartera líquida. La Entidad ha cumplido durante todo el año estos límites.

Cada mes se calcula la ratio de liquidez establecido por el INAF, el organismo supervisor del sistema financiero andorrano. Esta ratio compara los activos líquidos y fácilmente movibles y los pasivos exigibles, y se fija en un mínimo del 40%, es decir, se exige que como mínimo la Entidad disponga de un 40 % de liquidez o activos fácilmente convertibles en liquidez para hacer frente a la totalidad de la financiación recibida con disponibilidad inmediata o en un corto período de tiempo. El Grupo ha mantenido una ratio de liquidez promedia durante el año 2017 del 67,12%, siendo a finales de año del 75,80%.

El Grupo Andbank, con el fin de cumplir con los estándares internacionales, calcula y sigue la ratio de liquidez LCR (Liquidity Coverage Ratio). Esta ratio está definido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y relaciona los activos de alta liquidez disponibles con el neto de entradas menos salidas de cash los próximos 30 días. El nivel del Grupo Andbank de esta ratio a cierre de 2017 es de 345%, cumpliendo sobradamente el límite impuesto por normativa (80%).

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 cuál es el coste que tendría esta liquidez. De esta manera, se hace un ranking de los activos mobiliarios y las fuentes de liquidez gestionables, en el que se prioriza la utilización de fuentes de liquidez que tienen un impacto bajo en la cuenta de resultados y se pospone el uso de fuentes de liquidez que tienen un impacto negativo elevado en la cuenta de resultados. También se identifican las potenciales situaciones 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 a las potenciales salidas y se evalúa que el excedente sea superior al nivel mínimo de liquidez aprobado.

Análisis de vencimientos para activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra la clasificación de las principales partidas de activo y pasivo del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación:

A 31 de diciembre de 2017	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses
Efectivo, saldo en otros bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.446.754	-
Activos financieros	73.650	57.529
Préstamos y partidas a cobrar	298.787	191.678
5.2.- Préstamos y créditos a entidades	15.906	61.133
5.3.- Créditos a clientes	282.881	130.545
Derivados de cobertura	-	-
Inversiones dependientes, negocios conjuntos y asociados	-	-
Otros activos	18	-
Total activo	1.819.209	249.207
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	690.247	174.838
3.1.- Depósitos a bancos centrales	12.166	-
3.2.- Depósitos en bancos	136.678	34.514
3.3.- Depósitos clientes	538.339	140.324
3.3.1.- A vista	392.862	61.540
3.3.2.- A plazo	145.476	78.784
3.3.3.- Intereses corridos no pagados	(6)	-
3.3.4.- Otros pasivos financieros	-	-
3.4.- Valores emitidos representativos de deuda	3.064	-
3.5. Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Otros activos	166	-
Total pasivo	690.413	174.838
Patrimonio	-	-
Total pasivo + patrimonio neto	690.413	174.838
GAP SIMPLE	1.128.796	74.369
GAP ACUMULADO	1.128.796	1.203.164

	Más de tres meses y hasta un año	Más de un año y hasta cinco años	Más de cinco años	No sensible	Saldo total
	-	-	-	250	1.447.004
	105.965	159.135	348.914	116.334	861.527
	430.762	363.370	435.989	(55.985)	1.664.601
	48.625	-	87.772	424	213.860
	382.137	363.370	348.217	(56.409)	1.450.741
	-	-	-	90	90
	-	-	-	2.000	2.000
	-	-	1.417	446.583	448.018
	536.727	522.505	786.320	509.272	4.423.240
	-	-	-	58.088	58.088
	-	-	-	-	-
	455.397	613.872	1.296.257	478.647	3.709.258
	-	-	-	-	12.166
	8.437	887	212.303	1.233	394.052
	439.255	324.327	975.987	420.791	2.839.023
	146.558	246.641	909.192	418.917	2.175.710
	292.697	77.686	66.795	-	661.438
	-	-	-	1.874	1.868
	-	-	-	-	-
	7.705	288.658	107.967	53.500	460.894
	-	-	-	3.123	3.123
	-	-	-	3.089	3.089
	-	-	299	144.899	145.365
	455.397	613.872	1.296.556	684.723	3.915.801
	-	-	8.042	499.397	507.439
	455.397	613.872	1.304.598	1.184.120	4.423.240
	81.330	(91.367)	(518.278)	(674.849)	-
	1.284.494	1.193.127	674.849	-	-

A 31 de diciembre de 2016	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses
Efectivo, saldo en otros bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.595.411	-
Activos financieros	324.483	329.248
Préstamos y partidas a cobrar	519.020	461.479
5.2.- Préstamos y créditos a entidades	53.192	-
5.3.- Créditos a clientes	465.828	461.479
Derivados	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Inversiones dependientes, negocios conjuntos y asociados	-	-
Otros activos	-	-
Total activo	2.438.914	790.727
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	548.946	382.952
3.1.- Depósitos a bancos centrales	12.697	-
3.2.- Depósitos en bancos	267.285	-
3.3.- Depósitos clientes	266.697	368.991
3.3.1.- A vista	130.542	242.826
3.3.2.- A plazo	136.155	126.166
3.3.3.- Intereses corridos no pagados	-	-
3.3.4.- Otros pasivos financieros	-	-
3.4.- Valores emitidos representativos de deuda	2.268	13.961
3.5. Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos amparados por contratos de seguros	-	-
Otros activos	-	-
Total pasivo	548.946	382.952
Patrimonio	-	-
Total pasivo + patrimonio neto	548.946	382.952
Activo	392.644	31.839
Pasivo	57.335	52.595
IRS - Derivados	335.309	(20.756)
GAP SIMPLE	2.225.277	387.020
GAP ACUMULADO	2.225.277	2.612.297

	Más de tres meses y hasta un año	Más de un año y hasta cinco años	Más de cinco años	No sensible	Saldo total
	-	-	-	-	1.595.411
	143.533	191.746	118.302	79.544	1.186.856
	573.121	25.874	102.395	21.180	1.703.069
	-	-	70.549	-	123.741
	573.121	25.874	31.846	21.180	1.579.328
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	2.000	2.000
	-	-	-	449.950	449.950
	716.654	217.620	220.697	552.674	4.937.286
	-	-	-	28.187	28.187
	-	-	-	-	-
	1.430.435	181.302	265.613	1.401.217	4.210.465
	-	-	-	-	12.697
	20.013	28.596	226.754	-	542.647
	1.314.425	82.960	8.581	1.401.217	3.442.871
	1.092.715	-	-	1.401.217	2.867.299
	221.710	82.960	8.581	-	575.572
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	95.998	69.746	30.278	-	212.250
	-	-	-	-	-
	-	-	-	4.454	4.454
	-	-	-	-	-
	-	-	-	265.782	265.782
	1.430.435	181.302	265.613	1.699.640	4.508.888
	-	-	-	478.398	478.398
	1.430.435	181.302	265.613	2.178.038	4.987.286
	29.196	10.405	-	-	464.085
	156.245	155.910	42.000	-	464.085
	(127.049)	(145.505)	(42.000)		-
	(840.830)	(109.187)	(86.916)	(1.575.364)	-
	1.771.467	1.662.280	1.575.364	-	-

Los activos que a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran comprometidos (aportados como colateral o garantía con respecto a ciertos pasivos), y aquellos que se encuentran libres de cargas, se muestran a continuación:

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	Valor en libros de activos comprometidos	Valor de mercado de activos comprometidos	Valor en libros de activos no comprometidos	Valor de mercado de activos no comprometidos
Instrumentos de patrimonio	-	-	40.424	40.141
Valores representativos de deuda	271.379	264.034	471.067	457.828
Préstamos y anticipos	-	-	-	-

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016	Valor en libros de activos comprometidos	Valor de mercado de activos comprometidos	Valor en libros de activos no comprometidos	Valor de mercado de activos no comprometidos
Instrumentos de patrimonio	-	-	39.825	32.955
Valores representativos de deuda	323.467	321.277	784.765	765.290
Préstamos y anticipos	-	-	-	-

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los colaterales recibidos principalmente por la operativa de adquisición temporal de activos o préstamos de valores, y aquellos que podrían comprometerse en su mayoría, con el propósito de obtener financiación son:

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida comprometidas o autocartera emitida	Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida disponible para comprometer	Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida no disponible para comprometer
Garantías recibidas			
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	300.240	156.311	143.928
Préstamos y anticipos	-	-	-

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2016	Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida comprometidas o autocartera emitida	Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida disponible para comprometer	Valor razonable de garantías recibidas o autocartera emitida no disponible para comprometer
Garantías recibidas			
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	207.786	110.778	97.009
Préstamos y anticipos	-	-	-

Las garantías recibidas en forma de adquisición temporal de activos o préstamo de valores se comprometen mediante su utilización en operaciones de cesión temporal de activos, al igual que se hace con los valores representativos de deuda.

f) Riesgo operacional

El Grupo define, de acuerdo con las directrices del Comité de Basilea, el riesgo operacional como el riesgo resultante de las deficiencias o falta de adecuación en los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien a causa de hechos externos.

El principal objetivo del Banco en relación con el riesgo operacional es la identificación, evaluación, control y seguimiento de todos los hechos que supongan un foco de riesgo, con o sin pérdida económica, con el objetivo de adoptar las mejores medidas para su mitigación.

Durante el año 2017, el Grupo ha impulsado la mejora del modelo de gestión y control de riesgo operacional mediante la creación de un departamento específico responsable de su supervisión. Este tiene como principal objetivo el desarrollo de un marco avanzado para la gestión del riesgo operacional, contribuyendo con esto a la reducción del nivel de exposición futuro y de las pérdidas que afectan a la cuenta de resultados.

Las herramientas principales utilizadas para la gestión del riesgo operacional dentro del Grupo son:

- La base de datos de eventos, que permite la captura y registro de todos los sucesos relacionados con el riesgo operacional sucedidos en todas las filiales del Grupo. Los eventos más relevantes de cada filial y del Grupo son especialmente revisados y documentados.
- El mapa de riesgos y controles, que permite identificar todos los riesgos de la operativa diaria del Banco, así como sus responsables y controles. El objetivo es definir medidas de mitigación y planes de acción para reducir la exposición al riesgo.

Todo el gobierno y metodología de análisis se encuentra desarrollado bajo las directrices del Comité de Basilea.

g) Riesgo de cumplimiento normativo

Cumplir con la normativa vigente en materia de prevención de blanqueo de capitales y prestación de servicios de inversión es un objetivo irrenunciable para Andbank. En este sentido, la Entidad ha adoptado una serie de medidas para gestionar los riesgos de cumplimiento normativo y reputacional. Por riesgo de cumplimiento normativo se entiende la posibilidad de tener sanciones o pérdidas financieras, de carácter material o reputacional, como consecuencia del incumplimiento de la normativa vigente y/o de los propios procedimientos internos del Banco. Por tanto, el riesgo de cumplimiento normativo está estrechamente ligado al riesgo reputacional que implica una percepción negativa del Grupo Andbank por parte de la opinión pública o de los grupos de interés (clientes, contrapartidas, empleados, reguladores) por una actuación incorrecta de la Entidad en el desarrollo de sus actividades.

Andbank concibe su imagen pública como su mejor activo a la hora de preservar la confianza de los clientes, reguladores, accionistas e inversores.

Andbank cuenta con una función de cumplimiento normativo alineada con los objetivos estratégicos de la Entidad, que ejerce sus actividades de forma independiente de las áreas de negocio y está formada por profesionales especializados en cada jurisdicción donde el Grupo tiene presencia. En este sentido, la Entidad dedica importantes recursos a la mejora continuada del capital humano y de los medios técnicos disponibles, que permiten el desarrollo de un modelo de control y de gestión de riesgo de cumplimiento normativo permanentemente actualizado.

Teniendo en cuenta los objetivos mencionados, se han diseñado una serie de políticas globales aprobadas por el Consejo de Administración que se revisan periódicamente con la finalidad de adaptarlos a la evolución de la actividad que desarrolla Andbank. Las políticas globales son aplicables para todo el Grupo, y también lo son un conjunto de controles internos para la gestión del riesgo normativo y reputacional.

Asimismo, la Entidad ha creado una Comisión de Ética y Cumplimiento Normativo del Consejo de Administración que tiene como objetivo principal la vigilancia y supervisión de la adecuación y suficiencia del modelo de cumplimiento normativo para todo el Grupo Andbank.

A continuación se relacionan los principales pilares en los cuales Andbank ha instrumentado la gestión del riesgo de cumplimiento normativo y del riesgo reputacional:

Normas Éticas y de Conducta

Andbank adopta medidas que promueven un comportamiento ético por parte de todos los empleados del Grupo. A tal efecto, Andbank entiende que el cliente es el elemento principal de la Entidad y ningún negocio es admisible si puede generar riesgo reputacional.

La Entidad cuenta con un código ético que establece los estándares de conducta que todos los empleados, directivos y administradores tienen que cumplir, y los vincula a desarrollar una conducta responsable en la realización de sus funciones. Los empleados cuentan con un canal seguro para resolver dudas o comunicar actividades que puedan contravenir los estándares de conducta de la Entidad.

Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo

Andbank se compromete activamente a luchar contra el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo y otros delitos financieros. La efectiva implementación de los procedimientos y normas basadas en la premisa «Conozca a su cliente» (KYC) son fundamentales para el Grupo.

El KYC supone conocer al detalle tanto a las personas y entidades con las que el Grupo opera (ya sea una simple transacción o una relación comercial duradera) o a las que ofrece servicios, así como conocer quiénes son los beneficiarios finales y personas vinculadas. El KYC es un proceso continuo que empieza con la aceptación del cliente y perdura a lo largo de toda la relación de negocio. De manera similar, se aplica un proceso similar en la admisión de

nuevos empleados, proceso denominado KYE (del inglés Know Your Employee).

En el marco de la actividad de banca privada, la Entidad dispone de un modelo global en materia de prevención de blanqueo de capitales basado en las directrices de la Unión Europea; que incorpora las adaptaciones necesarias a las peculiaridades del negocio de cada filial y a su normativa local, y que está en constante evolución por su adaptación a los cambios normativos.

A tal efecto, Andbank aplica una serie de medidas reforzadas en la adopción y seguimiento de la operativa de clientes. A partir de la información facilitada por los clientes y la información obtenida por la propia entidad todos los clientes son clasificados en función de su potencial riesgo de acuerdo con los estándares internacionales en esta materia (como país de origen, residencia o actividad profesional).

Andbank apuesta por las nuevas tecnologías y cuenta con medios técnicos de última generación con el fin de detectar patrones de comportamiento y operativa sospechosa de estar relacionada con el blanqueo de capitales y/o financiación de terrorismo.

La función del cumplimiento normativo se centra en realizar una revisión independiente para dar las garantías suficientes en la adopción de los nuevos clientes. Este proceso no se limita a su aceptación, es esencial para realizar un seguimiento continuo para garantizar el adecuado conocimiento de nuestros clientes en todo momento y así poder detectar operaciones que pudieran ser contrarias a lo establecido en la normativa vigente.

Con el objetivo de estandarizar y ser más eficaces en el control sobre riesgos potenciales de cumplimiento, la función ha desarrollado un manual de procedimientos donde se recogen las actividades a través de las cuales se gestionan los riesgos, los cuales se encuentran actualizados de acuerdo con la normativa local y estándares internacionales.

Para reforzar el buen gobierno en este ámbito tan crítico para cualquier entidad financiera, Andbank ha establecido distintos comités donde participa la Alta Dirección y en los cuales se revisa la adopción de clientes especialmente relevantes y se hace un seguimiento de las actuaciones realizadas para la función de cumplimiento normativo en esta materia, adoptándose cuantas decisiones sean necesarias para cumplir con los objetivos anteriormente señalados.

Protección del inversor

El compromiso del Grupo con sus clientes tiene dos ejes fundamentales: la creación de valor a largo plazo y la máxima transparencia informativa. A tal efecto, el Grupo dispone de políticas globales y de procedimientos adaptados a las peculiaridades de cada jurisdicción donde opera para garantizar el cumplimiento de los requisitos que establecen las diferentes normativas.

El modelo establecido por Andbank para mitigar los riesgos de cumplimiento normativo y reputacional tiene en consideración:

- Una estructura organizativa orientada a la gestión del riesgo.

- Asignación de funciones y responsabilidades dentro de la organización
- Políticas y procedimientos transparentes a disposición de los clientes.
- Refuerzo de las normas de conducta para una mayor protección de los inversores.
- Un procedimiento de distribución de productos financieros basado en la categorización de servicios, tipología de clientes y productos ofrecidos.
- Revisión continua del modelo de control para adaptarse a los cambios originados por las nuevas regulaciones.

En este sentido, el Grupo vela por la consecución de:

- Servicios financieros adecuados a las necesidades de los clientes.
- Una relación bilateral transparente con derechos y obligaciones por ambas partes.
- Resolución justa de las reclamaciones del cliente.

CRS (Common Reporting Standard)

El CRS es un sistema de intercambio automático de información tributaria entre países que permite a las administraciones tributarias de los países adheridos a obtener, de manera anual, información fiscal relativa a las inversiones o posiciones que sus residentes fiscales tienen en instituciones situadas en el extranjero (fuera del país donde son residentes fiscales).

El Principado de Andorra aprobó la Ley 19/2016, de 30 de noviembre, de intercambio automático de información en materia fiscal, la cual recoge los principios establecidos por la OCDE por el Common Reporting Standard (CRS), incluidos en la Convention on Mutual Administrative Assistance (CMAA) in Tax Matters, en relación con el intercambio automático entre autoridades competentes de los territorios miembros sobre determinada información de carácter fiscal. La ley se publicó en la página web del Boletín Oficial del Principado de Andorra (BOPA) (www.bopa.ad).

Esta ley supone que las entidades financieras están obligadas - por imperativo legal- a comunicar a sus respectivas autoridades competentes (en el caso del Principado de Andorra la comunicación se hace al Departamento de Tributos y Fronteras) determinada información personal y fiscal respecto a las cuentas de clientes no residentes.

Gestión del conocimiento y formación

Entre las actuaciones prioritarias del Grupo están las acciones formativas, para que todos los empleados tengan conocimiento de las exigencias derivadas de la normativa vigente y de las políticas y procedimientos implantados.

El Grupo define anualmente los planes de formación necesarios en todas las jurisdicciones, que son impartidos por el propio Grupo o por proveedores externos tanto de manera presencial como a través del canal *online*. Transmitir la cultura de cumplimiento a toda la organización es una necesidad para una gestión adecuada del riesgo de cumplimiento normativo.

A través de estos programas anuales, se imparten cursos de regulación en el ámbito fiscal, prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo y de protección del inversor que están adaptados a la temática y profundidad de las actividades que desarrollan los receptores de estos cursos.

Incidencias y reclamaciones

Andbank pone en todo momento en primer lugar el interés del cliente y, por tanto, sus opiniones o posibles reclamaciones son siempre atendidas y consideradas. El Departamento de Calidad canaliza todas las inconformidades que el cliente transmite al Banco a través de diferentes canales de comunicación disponibles. El objetivo de este Departamento es conseguir una resolución ágil de las incidencias y promover los cambios en las políticas y procedimientos necesarios para mitigar el riesgo de que estas se puedan volver a repetir.

39. Valor razonable de los instrumentos financieros

a) Modelos y marco de valoración

En relación con los instrumentos financieros cuyo valor en libros coincide con su valor razonable, el proceso de valoración se ha realizado de acuerdo con una de las siguientes metodologías:

- Nivel 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichas cotizaciones.
- Nivel 2: El valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: El valor razonable se ha calculado mediante la utilización de técnicas de valoración en el que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables. Se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

b) Activos y pasivos reconocidos valorados a valor razonable (jerarquía de valor razonable)

A continuación se muestra la clasificación de los activos y pasivos a valor razonable en los estados de situación financiera consolidados adjuntos, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable:

31 de diciembre de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	223.913	115.577	-
Derivados	-	80.720	-
Instrumentos de patrimonio	5.914	3.721	-
Valores representativos de deuda	217.999	31.136	-
Activos financieros disponibles para la venta	103.177	127.291	-
Instrumentos de patrimonio	20.281	7.261	-
Valores representativos de deuda	82.895	120.029	-
Derivados - Contabilidad de coberturas	-	90	-
Activos financieros no designados a valor razonable	152.342	139.227	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	152.342	139.227	-
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	61.178	-
Derivados	-	58.089	-
Derivados - Contabilidad de coberturas	-	3.089	-

31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	277.576	148.758	-
Derivados	-	46.401	-
Instrumentos de patrimonio	-	199	-
Valores representativos de deuda	277.576	102.158	-
Activos financieros disponibles para la venta	241.340	76.735	-
Instrumentos de patrimonio	20.680	18.946	-
Valores representativos de deuda	220.660	57.789	-
Activos financieros no designados a valor razonable	244.077	205.051	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	244.077	205.051	-
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	32.641	-
Derivados	-	28.187	-
Derivados - Contabilidad de coberturas	-	4.454	-

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido movimientos significativos entre los niveles de la jerarquía de valor razonable.

c) Técnicas de valoración

Para las mediciones de valores razonables recurrentes y no recurrentes clasificados dentro del Nivel 2 y Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, se detalla a continuación una descripción, por tipo de instrumentos, de las técnicas de valoración y las fechas de entrada (inputs) utilizadas en la medición del valor razonable a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

A 31 de diciembre de 2017	Valor razonable	Técnicas de valoración	Entrada no observable significativa	Rango de estimaciones (promedio ponderado) para la entrada no observable
Instrumentos financieros de nivel 2				
Derivados	80.720	Discount Model, Credit Default Model Black-Scholes Futures	No aplica	-
Instrumentos de patrimonio	10.982	Deal Value	No aplica	-
Valores representativos de deuda	290.392	Credit Risky Models, Discount Model, Deal Value, others	No aplica	-

A 31 de diciembre de 2016	Valor razonable	Técnicas de valoración	Entrada no observable significativa	Rango de estimaciones (promedio ponderado) para la entrada no observable
Instrumentos financieros de nivel 2				
Derivados	46.401	Discount Model, Credit Default Model Black-Scholes Futures	No aplica	-
Instrumentos de patrimonio	18.874	Deal Value	No aplica	-
Valores representativos de deuda	364.999	Credit Risky Models, , Discount Model, others	No aplica	-

d) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los instrumentos financieros que no son medidos a valor razonable en los estados de situación financiera y se analizan por nivel de jerarquía del valor razonable en el que se categoriza cada medición del valor razonable para los ejercicios 2017 y 2016:

Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
31/12/2017	151.046	119.582	-	270.628	291.569
31/12/2016	236.118	186.872	-	422.990	449.128

40. Hechos posteriores

Con fecha 21 de marzo de 2018 el Banco ha recibido la autorización por parte del INAF para adoptar, de forma anticipada para el ejercicio 2018, las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos financieros.
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes.

41. Primera aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 2017 son las primeras que el Grupo ha preparado conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Gobierno de Andorra en la sesión del 22 de diciembre

de 2016. Hasta la fecha, el Grupo preparaba sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados en Andorra (en adelante, PCGA) para todos los componentes operativos del sistema financiero, publicado en el Boletín Oficial del Principado de Andorra el 26 de enero de 2000 (normativa local).

En este sentido, el Grupo ha preparado estas primeras cuentas anuales correspondientes al periodo anual acabado el 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y, presenta a su vez, a efectos única y exclusivamente comparativos, la información referida no solamente a 31 de diciembre de 2016 sino también la información correspondiente al periodo del ejercicio anual acabado en la fecha citada. Para la preparación de estos estados financieros se ha considerado como estado de situación financiera de apertura el estado de situación financiera a 1 de enero de 2016, al ser esta la fecha de transición a la nueva normativa contable.

Tal y como requiere la NIIF 1, a continuación se detallan los principales ajustes realizados por el Grupo a la hora de reexpresar los estados de situación financiera preparados conforme a la normativa local a 1 de enero de 2016 y a 31 de diciembre de 2016.

Estimaciones contables:

Las estimaciones contables realizadas por el Grupo a 1 de enero de 2016 y a 31 de diciembre de 2016 son consistentes con aquellas realizadas en las mismas fechas conforme a la normativa local (sin considerar los ajustes correspondientes a las diferencias que se corresponden a la aplicación de principios contables diferentes).

Las estimaciones realizadas por el Grupo en la presentación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera hacen referencia a la información disponible existente en cada una de las estimaciones que se han realizado.

Conciliación de los estados de situación financiera a 1 de enero de 2016 y 31 de diciembre de 2016

Los efectos de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera en los estados de situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y a 1 de enero de 2016 se muestran a continuación:

A 1 de enero de 2016 (fecha de primera aplicación)			
ACTIVO	Nota	PCGA anterior	Ajustes
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista		77.029	-
Caja y bancos centrales del OCDE		-	-
INAF		-	-
Activos financieros mantenidos para negociar		645.360	94.882
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		233.868	(494)
Préstamos y partidas a cobrar		2.850.067	(52.971)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		766.725	-
Derivados - Contabilidad de coberturas		-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		-	996
Intermediarios financieros		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Cartera de valores		-	-
Activos inmateriales y gastos amortizables		-	-
Activos materiales		-	-
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas		9.426	(9.426)
Activos tangibles		24.159	(716)
Activos intangibles		224.876	(14.027)
Activos por impuestos		11.656	15.490
Cuentas de periodificación		-	-
Otros activos		151.691	230.606
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		69.139	(26.601)
TOTAL ACTIVO		5.063.996	237.739

A 31 de diciembre de 2016						
Reclas	Saldos de apertura NIIF	PCGA anterior	Ajustes	Reclas	Saldos NIIF	
859.021	936.050	1.595.411	-	-	1.595.411	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
(242.852)	497.390	312.934	113.401	-	426.335	
-	-	-	-	-	-	
643.927	877.301	221.055	90.339	6.681	318.075	
(859.021)	1.938.075	1.750.673	(47.605)	-	1.703.068	
(396.230)	370.495	643.098	(193.970)	-	449.128	
-	-	-	-	-	-	
-	996	-	4.546	-	4.546	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	6.681	-	(6.681)	-	
-	23.443	25.832	(427)	-	25.405	
-	210.849	252.518	(22.680)	-	229.838	
-	27.146	7.363	10.372	-	17.735	
-	-	-	-	-	-	
-	382.297	95.214	79.711	-	174.925	
-	42.538	77.899	(35.079)	-	42.820	
4.845	5.306.580	4.988.678	(1.392)	-	4.987.286	

A 1 de enero de 2016 (fecha de primera aplicación)			
PASIVO	Nota	PCGA anterior	Ajustes
INAF		-	-
Acreeedores		-	-
Deudas representadas por títulos		-	-
Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	62.728
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		4.352.440	181
Derivados - Contabilidad de coberturas		-	964
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		-	-
Provisiones / Fondo de provisiones para riesgos y cargas		13.875	278.026
Fondos para riesgos generales		-	-
Pasivos por impuestos		30.028	5.355
Capital social reembolsable a la vista		-	-
Cuentas de periodificación		-	-
Otros pasivos		115.228	(6.134)
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		4.511.571	341.120

Los desgloses que se recogen en el Plan Contable del Sistema Financiero del INAF no coinciden con aquellos que se recogen bajo la normativa NIIF. Por esta razón, en primer lugar, se ha procedido a la reclasificación de los epígrafes para obtener un estado de situación financiera inicial, de acuerdo con la normativa internacional. Este estado de situación financiera se encuentra recogido en la tabla anterior, en la columna "PCGA Anterior". Las principales reclasificaciones que se han realizado son las correspondientes a las periodificaciones de la cartera de valores y las periodificaciones de inversión crediticia, las cuales se han reclasificado de "Otros Activos" a cada una de las carteras que corresponda (negociación, disponible para la venta, cartera a vencimiento y préstamos y anticipos a cobrar).

La conciliación del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 y a 1 de enero de 2016 se muestra a continuación:

Miles de euros

	A 1 de enero de 2016 (fecha de transición)	A 31 de diciembre de 2016
Patrimonio neto según PCGA anterior	552.425	576.102
Impacto neto de los ajustes a reservas	(97.274)	(96.099)
Impacto a Reservas	(107.409)	(106.471)
Inversión crediticia (ajuste 1)	(50.940)	(46.028)
Activos adjudicados (ajuste 2)	(26.601)	(35.080)
Cartera de valores (ajuste 3)	(2.128)	(2.645)
Derivados (ajuste 4)	(7.574)	(7.367)
Activos inmateriales	(14.744)	(13.238)
Otras provisiones	(3.000)	(3.000)
Insolvencias consolidación (ajuste 1)	(2.422)	(2.337)
Fondos riesgos generales consolidación	-	3.224
Impacto fiscal de los ajustes anteriores	(10.135)	(10.372)
Otros impactos en el patrimonio neto	(1.262)	(1.605)
Acciones propias	(1.262)	(1.605)
Patrimonio neto según NIIF	453.889	478.398

A 31 de diciembre de 2016					
Reclas	Saldos de apertura NIIF	PCGA anterior	Ajustes	Reclas	Saldos NIIF
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	62.728	2.106	26.081	-	28.187
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	4.352.621	4.210.464	-	-	4.210.464
-	964	-	4.454	-	4.454
-	-	-	-	-	-
-	291.901	93.856	535	-	94.391
-	-	-	-	-	-
-	35.383	16.385	-	-	16.385
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	109.094	89.765	65.242	-	155.007
-	-	-	-	-	-
-	4.852.691	4.412.576	96.312	-	4.508.888

Conciliación del resultado del ejercicio a 31 de diciembre de 2016

El efecto de la adopción de las NIIF en el estado de resultados del ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2016 es el que se muestra a continuación:

A 31 de diciembre del 2016				
	PCGA anterior	Ajustes	Reclas	Saldos NIIF
Ingresos por intereses	74.778	(81)	-	74.697
Intereses y rendimientos asimilados	-	-	-	-
(Gastos por intereses)	(36.793)	-	-	(36.793)
(Intereses y cargas asimilables)	-	-	-	-
Rendimientos de valores de renta variable	-	-	-	-
Ingresos por dividendos	195	-	-	195
Comisiones por servicios netas	-	-	-	-
Ingresos por comisiones	189.583	-	-	189.583
(Gastos por comisiones)	(42.227)	-	-	(42.227)
Resultados de operaciones financieras	-	-	-	-
Otros resultados ordinarios	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	3.919	(1.989)	-	1.930
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	53.561	499	-	54.060
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-	-	-

A 31 de diciembre de 2016				
	PCGA anterior	Ajustes	Reclas	Saldos NIF
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-	408	-	408
Diferencias de cambio (ganancia o pérdida), netas	10.546	-	-	10.546
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	-	-	-	-
Otros ingresos de explotación	6.371	-	-	6.371
(Otros gastos de explotación)	(10.401)	-	-	(10.401)
Total resultado de explotación, neto	249.534	(1.165)	-	248.369
(Gastos de administración)	(171.963)	-	-	(171.963)
(Amortización)	(15.084)	1.506	-	(13.578)
(Provisiones o reversión de provisiones)	(142)	-	-	(142)
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados)	(4.326)	-	-	(4.326)
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	(11)	-	-	(11)
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	-	-	-	-
(Inmovilizado material)	-	-	-	-
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	-	-	-
Participación en las ganancias o pérdidas de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(8.110)	-	-	(8.110)
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	53.384	(3.144)	-	50.240
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	(6.366)	315	-	(6.051)
Ganancias o pérdidas del ejercicio	47.018	(2.830)	-	44.188
Atribuibles a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	454	-	-	454
Atribuibles a los propietarios de la dominante	47.472	(2.830)	-	44.642

A continuación se muestra una conciliación del resultado del ejercicio 2016 antes de impuestos y después de impuestos, entre las NIF y los Principios Contables Generalmente Aceptados en Andorra (PCGA) anteriores para todos los componentes operativos del sistema financiero de Andorra. Dado que la normativa anterior no reconocía el estado de resultado global, la conciliación se realiza solo para el resultado del ejercicio.

Para el año 2016

	Antes de impuestos	Después de impuestos
Resultado según el PGCA anterior	53.384	47.472
Total Ajustes al resultado	(3.144)	(2.830)
Inversión Crediticia (Ajuste 1)	4.911	4.419
Activos adjudicados (Ajuste 2)	(8.479)	(7.631)
Cartera de valores (Ajuste 3)	(1.289)	(1.160)
Derivados (Ajuste 4)	207	187
Activos inmateriales (Ajuste 5)	1.506	1.355
Otras provisiones	-	-
Resultado según NIF	50.240	44.642
Otros resultados globales	695	695
Resultado global del ejercicio bajo NIF	50.935	45.337

Efecto del estado de flujos de efectivo

Dado que los PCGA anteriores no incorporaban el estado de origen y aplicación de fondos los conceptos de flujos de efectivo de las actividades de explotación, de las actividades de inversión ni de las actividades de financiación, no es posible mostrar cuál ha sido el impacto sobre estas en la adopción de las NIIF.

A continuación se explican los principales ajustes que se producen en el estado de situación financiera consolidado para la aplicación del nuevo marco contable:

Ajuste 1 - Inversión crediticia

Cambio en el método del cálculo de las provisiones de inversión crediticia: Bajo la normativa local (PCGA anterior), en la Norma X del Plan Contable del Sistema Financiero de Andorra, se describen las situaciones que potencialmente podrían dar lugar a la necesidad de llevar a cabo una provisión para cubrir el riesgo de crédito.

Para los riesgos genéricos, la normativa especificaba una dotación del 0,5% de las inversiones crediticias netas en entidades bancarias y del 1% de las inversiones crediticias netas a clientes con una serie de excepciones. Para los riesgos no genéricos, la normativa local obligaba a aplicar un calendario para realizar provisiones en función del tiempo transcurrido desde el impago y de la garantía, aplicando los porcentajes de provisión a dotar especificados en dicha normativa.

Con la adaptación a la normativa internacional, la Sociedad ha pasado a aplicar en sus inversiones en "Préstamos y cuentas a cobrar" la Normativa Internacional de Contabilidad 39 (de ahora en adelante, NIC 39). Siguiendo lo que se ha establecido en la NIC 39, la sociedad aplica un método de cálculo de las provisiones por segmentos mediante un método de cálculo de la pérdida producida por los riesgos genéricos (dudosos y no dudosos) y mediante un proceso de análisis individual en aquellas operaciones que sean igualmente significativas.

La sociedad ha determinado que sean individualmente significativas operaciones, el riesgo vivo de las cuales en el momento del análisis sean superiores al millón de euros. Para determinar qué operaciones están sujetas a una provisión, el concepto clave es la evidencia objetiva de deterioro (ver las políticas contables sobre el deterioro de instrumentos financieros en la nota 3(g)).

Cuando hay una evidencia de deterioro, si la operación no es individualmente significativa, se ha procedido al cálculo de una provisión para este segmento determinado, basado en el porcentaje histórico de recuperación de las garantías asociadas a las operaciones de este segmento. Este porcentaje se define como Loss Given Impairment (en adelante, "LGI" por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, en caso de no existir evidencia objetiva de deterioro, también será necesario calcular una provisión, basándose en el importe de las operaciones del segmento que

han pasado a dudoso a lo largo del ejercicio. Este porcentaje de operaciones que han pasado de una situación normal a una dudosa a lo largo del ejercicio se llama Probability of Impairment (en adelante PI por sus siglas en inglés).

Este porcentaje se aplicará sobre el riesgo vivo de las operaciones y un factor de utilización del disponible existente en el segmento (Credit Conversion Factor o CCF), para recoger la evolución de la utilización de los disponibles en las operaciones dudosas como mejor estimación del futuro comportamiento de la cartera crediticia en dicho sector. Esta exposición es conocida como Exposure at Impairment (en adelante EAI por sus siglas en inglés), y sobre el producto de la PI y la EAI, se aplicará la LGI histórica, para obtener el importe de la provisión a aplicar sobre las exposiciones en situación normal.

El ajuste de este cambio se recoge en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar - clientela" por un importe de (50.504) miles de euros contra reservas y de 4.991 miles de euros contra resultados de 2016.

Adicionalmente, la aplicación de la Normativa Internacional tiene un impacto en el cálculo de una provisión para avales y en el cálculo de las provisiones de las filiales. Los impactos han sido de 2.337 miles de euros.

Ajuste 2 - Activos adjudicados

Ajuste en la valoración de los adjudicados - Activos no corrientes mantenidos para la venta: bajo la normativa local anterior los activos adquiridos por aplicación de otros activos se valoraban al mínimo de entre el valor contable de los activos aplicados en su adquisición y el valor de mercado de los activos adquiridos.

Con la aplicación de la normativa internacional, la Sociedad pasa a aplicar la Norma Internacional de Información Financiera 5 (de ahora en adelante, NIIF 5). En aplicación de esta Norma, la Entidad clasifica los activos adjudicados como un activo no corriente (o un grupo enajenable de elementos) mantenido para la venta, si su importe en libros se recupera fundamentalmente a través de una transacción en venta, debido a su uso continuado. Para que pueda ser aplicada esta clasificación de "Activos mantenidos para la venta", se deben cumplir una serie de requisitos, que recogemos a continuación:

- Debe estar disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de estos activos (o grupos enajenables de elementos), y su venta debe ser altamente probable.
- Para que la venta sea probable, debe existir un plan de venta y negociaciones activas a un precio razonable.

Si la Sociedad ha clasificado un activo (o grupo enajenable de elementos) como mantenido para la venta, pero deja de cumplir los criterios, dejará de clasificar los activos o grupos enajenables de elementos como tales.

Una vez que se determine que un activo se recoge dentro de esta categoría, su valoración se realizará por el menor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor razonable en libros. Los costes de venta, para aquellos activos que esperen ser vendidos en un plazo superior al año, deberán estar recogidos por su valor actual.

La Entidad reconocerá una pérdida por deterioro del valor producida por las reducciones iniciales o posteriores del valor del activo (o grupo enajenable de elementos) hasta el valor razonable menos los costes de venta. La entidad reconocerá una ganancia por cualquier incremento posterior derivado de la valoración del valor razonable menos los gastos de venta de un activo, aunque no por encima de la pérdida por deterioro del valor acumulado que hubiese sido reconocido,

Para el estado de la situación financiera en la fecha de transición (1 de enero de 2016), el Grupo ha estimado unos costes de ventas del 5% anual y ha decidido aplicar unos "Haircuts" por encima de los valores recogidos en las tasaciones.

El importe por el que deberían recogerse los "Activos no corrientes mantenidos para la venta - adjudicados" es el menor entre el importe del riesgo vivo no cubierto en la fecha de adjudicación y el valor razonable.

Los impactos recogidos en este apartado se recogen en el epígrafe "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" del estado de situación financiera en la fecha de transición por un importe bruto de (26.601) miles de euros contra reservas y 8.479 miles de euros contra resultados de 2016.

Ajustes 3 y 4 - Cartera de valores y derivados

Valoración de la cartera de valores: Dentro del plan contable del Sistema Financiero de Andorra, en su capítulo IX- Normas específicas de Clasificación - clasificación de las inversiones en renta fija y renta variable, se describen las categorías existentes en función de la finalidad para la cual se adquiere el activo, las cuales estaban formadas por la cartera de negociación, la cartera de inversión a vencimiento, la cartera de participaciones permanentes y la cartera de inversión ordinaria.

Con la entrada en vigor de la normativa internacional, el Grupo ha pasado a aplicar la NIC 39. De las cuatro categorías establecidas en los PCGA anteriores, el Grupo ha reclasificado los títulos de cartera, teniendo en cuenta sus características, y los ha englobado según la finalidad de las categorías marcadas por la NIC 39 en su párrafo 9 en las carteras siguientes: Inversiones mantenidas a vencimiento, activos disponibles para la venta y negociación (ver políticas contables en la nota 3(b)).

Teniendo en cuenta los diferentes tipos de clasificación de instrumentos financieros bajo la NIC 39 se ha procedido a la reclasificación de los títulos de carteras bajo el Plan Contable del Sistema Financiero Andorrano anterior. Pese a tener definiciones parecidas, las características de las carteras son diferentes; el principal impacto de la transición sobre aquellas carteras es

que bajo NIIF-UE los datos son presentados a valor razonable, mientras que con los PCGA anteriores primaba el valor contable.

La principal revalorización de la cartera se encuentra en los títulos que han pasado a formar parte de las carteras bajo NIIF - UE de "Negociación" y "Disponible para la venta", ya que su reconocimiento se realiza a valor razonable.

En la cartera de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" no hay impacto al estar valorados de la misma manera en los dos marcos regulatorios, este método es el del coste amortizado.

El cambio en la valoración para la adecuación de NIIF-UE de la cartera de instrumentos financieros produce un impacto bruto de (1.356) miles de euros contra el patrimonio neto y 1.289 miles de euros contra resultados de 2016.

Derivados

Bajo la normativa local, el Plan General del Sistema Financiero de Andorra establece la contabilización para las operaciones con derivados en función de la finalidad de la operación y del tipo de mercado donde se contrata. En ambos casos, los PCGA anteriores recogían cómo se deben contabilizar los resultados provenientes de cada tipología de derivado en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero no resaltaba cómo deben contabilizarse dentro del activo; estos se recogían en las cuentas de orden del Grupo.

Basándose en la normativa NIC 39, aplicable a los instrumentos financieros derivados, se ha llevado a cabo por primera vez su reconocimiento en el estado de situación financiera del Grupo. Los ajustes detectados se han recogido en los epígrafes "Activos/Pasivos financieros para negociar" y "Derivados - Contabilidad de coberturas".

Debido a los ajustes relaciones con los derivados se produce un impacto bruto de (7.574) miles de euros y 207 miles de euros contra resultados 2016.

Ajuste 5 - Activos intangibles

La revisión de los criterios y condiciones en relación con los activos intangibles detallados en la nota 3 de estas cuentas anuales ha derivado en un impacto patrimonial por el concepto descrito en esta nota.

42. Cumplimiento de las normas legales

Ley de regulación del coeficiente de Inversiones obligatorias

El 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.

El 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 a 31 de diciembre de 2009 y remunerado al tipo de interés oficial del Banco Central Europeo a un año. Renovándose en sucesivos ejercicios, siendo actualmente un importe de 59.566 miles de euros, con vencimiento a 30 de marzo de 2022.

Ley de regulación de reservas en garantía de depósito y otras obligaciones operacionales a mantener y depositar por las entidades encuadradas en el sistema financiero andorrano

El 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 de 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 el 29 de agosto de 2011 siguiendo la Ley 1/2011, de 2 de febrero, la Entidad ha procedido a constituir una reserva de 25.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (ver nota 20).

El 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 aquellas personas que, en tiempos difíciles y entornos de cambio, ven oportunidades y retos que, sin estar exentos de riesgo, pueden aportar desarrollo económico al país mediante la concesión 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.

A 31 de diciembre de 2017 el saldo pendiente de cobro es de 10 miles de euros (208 miles de euros en 2016) y figuran dentro del estado de situación financiera en el apartado de "Préstamos y partidas a cobrar".

El 23 de abril de 2014 el Gobierno dictó el Reglamento regulador del programa de ajustes para la mejora del parque inmobiliario nacional, la mejora de la eficiencia energética de los edificios y el uso de las energías renovables, modificado por el Reglamento de modificación del 11 de febrero de 2015. A 31 de diciembre de 2017 el saldo pendiente de cobro de las operaciones concedidas bajo este programa es de 1.534 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y figuran dentro del balance en el apartado de préstamos y créditos a clientes.

Con fecha 10 de octubre de 2013 el Gobierno dictó la Ley 21/2013, para el fomento de la rehabilitación del parque inmobiliario, la mejora

de la eficiencia energética de los edificios y el uso de las energías renovables. A 31 de diciembre de 2017 el saldo pendiente de cobro es de 1.494 miles de euros (1.553 miles de euros en 2016).

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

El Consejo General del Principado de Andorra, en su sesión del 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 una ratio de solvencia, formulada a partir de las recomendaciones del Basel Committee on Banking Regulation and Supervisory Practices, como mínimo del 10%, determinado mediante un coeficiente que relaciona los recursos propios ajustados con los activos de riesgo ponderados de acuerdo con el grado de riesgo de estos activos. Asimismo obliga a mantener una ratio de liquidez de como mínimo el 40%.

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 la nota 38(b) de estas cuentas anuales se muestran los ratios de solvencia y de liquidez del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 determinados de acuerdo con esta ley.

Ley 14/2017, de 22 de junio, de prevención y lucha contra el blanqueo de dinero o valores y la financiación del terrorismo

El Consejo General del principado de Andorra, en su sesión del 22 de junio de 2017, aprobó la Ley de cooperación penal internacional y de lucha contra el blanqueo de dinero o valores producto de la delincuencia internacional. Esta ley fue publicada en el Boletín Oficial del Principado de Andorra con fecha 19 de julio de 2017 y entró en vigor con fecha 20 de julio de 2017.

La implementación de los estándares internacionales de prevención de lucha contra el blanqueo de dinero o valores y contra la financiación del terrorismo se han convertido en una prioridad nacional en Andorra que ha comportado la adopción de iniciativas legislativas en los últimos años y la revisión del sistema de prevención y represión con la finalidad de cumplir el marco más efectivo para la lucha contra estas conductas delictivas.

En este contexto, el Principado de Andorra se somete de manera periódica a las evaluaciones del Consejo de Europa, realizadas por el Comité de expertos para la evaluación de medidas contra el blanqueo de dinero o valores y contra la financiación del terrorismo (Moneyval), evaluaciones para las cuales resulta fundamental una adecuada y efectiva implementación de los estándares

internacionales en la materia, materializados en las nuevas reclamaciones del Grupo de Acción Financiera (GAFI).

Esta ley tiene como objetivo reforzar aún más el compromiso del Principado de Andorra en la prevención y represión del blanqueo de capitales de la financiación del terrorismo, mediante un proceso de adaptación constante de la legislación a la evolución de los estándares internacionales.

De acuerdo con lo que dispone la ley, el Grupo ha establecido los procedimientos adecuados y suficientes de control y comunicación interna, con la finalidad 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 de 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 disperso 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 andorrano del año 1996. Es por este motivo que esta ley no introduce modificaciones significativas en la regulación existente, sino que actúa como una ley refundida 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 comporta la derogación de 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 12/2010, 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 los amplía, teniendo en cuenta la globalidad del ámbito de actuación del INAF en un contexto de expansión internacional del sistema financiero andorrano, 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, de 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 ss 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 de 3 de junio, establece un régimen especial del sector financiero al que se acogieron 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 a 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 a los bienes inmuebles.

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 carácter deducible. El crédito o deuda mantenido con el Gobierno de Andorra derivado de la declaración de dicho impuesto se registra respectivamente en los epígrafes del balance de situación "Créditos y cuentas a cobrar" o "Deudas a corto plazo".

Con la entrada en vigor de la Ley 11/2012, de 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 del impuesto sobre la renta de no residentes fiscales

El 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 como 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 a 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 2016 asciende al 10% con carácter general, al 1,5% cuando se trate de rendimientos

derivados de operaciones de reaseguro y al 5% cuando se trate 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 2017 y 2016 se contabilizan en el epígrafe "Otros activos - Impuestos" del balance de situación adjunto (ver nota 15).

Ley 8/2015, de 2 de abril, de medidas urgentes por implantar mecanismos de reestructuración y resolución de entidades bancarias

En la sesión del 2 de abril, el M.I. Consejo General del Principado de Andorra, aprobó la Ley 8/2015, de 2 de abril, de medidas urgentes para implantar mecanismos de reestructuración y resolución de entidades bancarias.

Esta ley es la respuesta del Principado de Andorra a determinados eventos que han puesto de manifiesto que el sistema financiero se encuentra estrechamente interconectado, de manera que la crisis de una entidad financiera, puede contagiarse de forma rápida a las otras entidades, y a la economía de forma global. Se establecen determinadas medidas que permitan responder de forma flexible, a determinadas situaciones de este riesgo sistémico, incluyendo la atribución a una Agencia Estatal de Resolución de Entidades Bancarias (AREB) como autoridad competente en materia de resolución. También, con la finalidad de financiar, en la medida en que sea necesario, las medidas acordadas para la aplicación de esta ley, se crea el Fondo Andorrano de Resolución de Entidades Bancarias (FAREB), entidad sin personalidad jurídica que será gestionada por el AREB.

La redacción y desarrollo de esta ley, ha sido inspirada por los principios de la Directiva 2014/59/UE.

Finalmente, la ley prevé una dotación inicial y extraordinaria del FAREB de treinta millones de euros que realizarán las entidades bancarias andorranas y la apertura de un programa de financiación de hasta cien millones de euros destinado a la financiación de empresas y negocios.

Ley 19/2016, de 30 de noviembre, de intercambio automático de información en materia fiscal

Esta ley regula el marco jurídico necesario para cumplir los compromisos de intercambio automático de información tanto con la Unión Europea como los asumidos en virtud del Convenio multilateral del Consejo de Europa y de la OCDE y adapta e incorpora al ordenamiento jurídico andorrano los principios de los Common Reporting Standards (CRS) de la OCDE.

Asimismo, se deroga la Ley 11/2005, de 13 de junio, de aplicación del 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 de Europa en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses.

Anexo 1		2017
Sociedad	Domicilio	Actividad
Caronte 2002, SLU (**)	Andorra	Servicios accesorios
Clau d'Or, SLU (**)	Andorra	Inmobiliaria
Mon Immobiliari	Andorra	Sociedad instrumental
Andorra Gestió Agrícol Reig, S.A.U.	Andorra	Gestora de organismos de inversión colectiva
Andbank (Bahamas) Limited	Bahamas	Entidad bancaria
Nobilitas, N.V.	Antillas Holandesas	Holding
Egregia B.V	Holanda	Holding
Zumzeiga Coöporatief U.A	Holanda	Sociedad instrumental
Andorra Assegurances Agrícol Reig, S.A.	Andorra	Seguros
AndPrivate Wealth S.A	Suiza	Gestora de patrimonios
Columbus de México, SA de CV	México	Gestora de organismos de inversión colectiva
Quest Capital Advisers Agente de Valores, SA	Uruguay	Agencia de valores
Andbank Asset Management Luxembourg	Luxemburgo	Gestora de fondos
Andbank Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Entidad bancaria
Andbank España, S.A.U.	España	Entidad bancaria
Andbank Wealth Management, SGIIC, SAU	España	Gestora de organismos de inversión colectiva
Medipatrimonia Invest, S.L.	España	Servicios de inversión
Andbank Monaco S.A.M.	Monaco	Entidad bancaria
LLA Participações, Ltda.	Brasil	Holding
Andbank (Brasil) Holding Financeira, Ltda.	Brasil	Holding
Banco Andbank (Brasil), S.A.	Brasil	Entidad bancaria
LLA Holding Financera, Ltd.	Brasil	Holding
Lla Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda (D)	Brasil	Intermediación de valores y gestión discrecional de carte
Sigma Investment House, Ltda.	Israel	Holding
Sigma Portfolio Management, Ltda.	Israel	Gestora de carteras
Sigma Premium, Ltda.	Israel	Gestora de carteras y asesoramiento
Sigma Mutual Funds, Ltd.	Israel	Gestora de fondos de inversión
Sigma Financial Planning Pensión Insurance Agency, Ltda.	Israel	Distribuidora de planes de pensiones
APW Uruguay SA	Uruguay	Servicios
AndPrivate Wealth Securites SA (**)	Panamá	Asesor de inversiones
APC, Servicios Administrativos, S.L.U.	España	Servicios accesorios
Andbanc Wealth Management LLC	EE. UU.	Holding
Andbanc Advisory LLC	EE. UU.	Asesoramiento
Andbanc Brokerage LLC	EE. UU.	Servicios financieros
APW International Advisors Ltd. (**)	Islas Vírgenes Británicas	Gestora de patrimonios
APW Consultores Financeiros, Ltd.	Brasil	Servicios accesorios
AND PB Financial Services, S.A	Uruguay	Oficina de representación
Andorra Capital Agrícol Reig BV	Holanda	Sociedad instrumental
Andbank (Panamá) S.A.	Panamá	Entidad bancaria
And Private Wealth (Chile) (*)	Chile	Servicios financieros
AB Systems, SAU	Andorra	Servicios
AB Covered Bond	Irlanda	Sociedad instrumental
AB Financial Products, D.A.C.	Irlanda	Sociedad instrumental

(*)Proceso de liquidación finalizado a fecha 15 de enero de 2018

(**)En proceso de liquidación

% Participación directa	% Participación indirecta	Sociedad auditada	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de afectación	Resultados
100%	-	No	-	31	32	6	(7)	(1)
100%	-	No	-	(83)	30	3	(109)	(6)
100%	-	No	-	16	30	95	(110)	1
100%	-	Sí	1.701	2.019	1.000	1.419	-	1.301
100%	-	Sí	1.600	38.909	21.500	17.044	-	1.965
100%	-	Sí	-	12.764	1.000	34.835	(23.071)	-
-	100%	Sí	-	3.655	180	11.469	(7.968)	(26)
-	100%	Sí	-	(6.755)	551	3.419	(11.981)	1.256
100%	-	Sí	90	2.906	2.404	481	-	111
-	100%	Sí	-	3.357	3.448	1	(112)	20
-	50%	Sí	-	816	520	14	129	152
-	100%	Sí	-	2.357	12	1	1.960	385
-	100%	Sí	-	4.714	3.000	118	1.595	2
100%	-	Sí	-	44.422	54.100	9	(4.793)	(4.895)
100%	-	Sí	-	204.220	75.000	126.372	1.363	1.691
-	100%	Sí	-	6.040	1.004	3.238	-	1.798
-	100%	Sí	-	563	54	1.732	(1.476)	253
100%	-	Sí	-	30.274	21.000	5.718	2.951	605
-	-	Sí	-	123	13	-	28	81
100%	-	Sí	-	38.046	39.633	2.237	(2.737)	(1.087)
-	100%	Sí	-	25.046	34.492	24	(8.314)	(1.156)
-	100%	No	-	80	214	-	142	(276)
-	100%	Sí	-	42	237	-	82	(277)
60%	-	Sí	-	2.352	388	7.752	(4.904)	(884)
-	60%	Sí	-	248	0	2.854	(2.290)	(317)
-	60%	Sí	-	(1.393)	-	746	(1.599)	(541)
-	60%	Sí	-	554	168	673	(528)	240
-	42%	Sí	-	(1.113)	0	-	(872)	(241)
100%	-	Sí	-	305	371	-	10	(76)
-	100%	Sí	-	642	642	-	-	-
-	100%	Sí	-	4.225	2.069	7	(2)	2.151
-	100%	Sí	-	(2.750)	11.023	-	(13.420)	(354)
-	100%	Sí	-	2.267	1.632	-	(79)	713
-	100%	Sí	-	1.104	2.347	-	(1.341)	98
100%	-	Sí	-	23	10	-	14	-
100%	-	Sí	-	245	1.322	-	(501)	(577)
100%	-	Sí	-	132	162	-	(100)	70
100%	-	Sí	-	322	18	-	225	79
100%	-	Sí	4.174	14.741	6.655	991	6.538	4.732
-	100%	No	-	-	-	-	-	-
100%	-	No	-	60	60	-	-	-
100%	-	Sí	-	348	0	-	-	348
100%	-	Sí	-	(284)	1	-	-	(285)

2016		
Sociedad	Domicilio	Actividad
Caronte 2002, SLU (**)	Andorra	Servicios accesorios
Clau d'Or, SL (**)	Andorra	Inmobiliaria
Món Immobiliari, SLU (*)	Andorra	Sociedad instrumental
Andorra Gestió Agrícol Reig, S.A.U.	Andorra	Gestora de organismos de inversión colectiva
Andbank (Bahamas) Limited	Bahamas	Entidad bancaria
Nobilitas, N.V.	Antillas Holandesas	Holding
Egregia B.V	Holanda	Holding
Zumzeiga Coöporatief U.A	Holanda	Sociedad instrumental
Andorra Assegurances Agrícol Reig, S.A.	Andorra	Seguros
AndPrivate Wealth S.A	Suiza	Gestora de patrimonios
Columbus de México, SA de CV	México	Asesor Independiente en Inversiones
Quest Capital Advisers Agente de Valores, SA	Uruguay	Agencia de valores
Andbank Asset Management Luxembourg	Luxemburgo	Gestora de organismos de inversión colectiva
Andbank Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Entidad bancaria
Andbank España, S.A.U.	España	Entidad bancaria
Andbank Wealth Management, SGIIC, SAU	España	Gestora de organismos de inversión colectiva
Medipatrimonia Invest, SL	España	Gestora de organismos de inversión colectiva
AndPrivate Consulting, S.L.	España	Servicios accesorios
Andbanc Wealth Management LLC	EE. UU.	Holding
Andbanc Advisory LLC	EE. UU.	Asesoramiento
Andbanc Brokerage LLC	EE. UU.	Servicios financieros
APW International Advisors Ltd.(*)	Islas Vírgenes Británicas	Gestora de patrimonios
APW Consultores Financeiros, Ltda.	Brasil	Servicios financieros
AND PB Financial Services, S.A	Uruguay	Oficina de representación
Andorra Capital Agrícol Reig BV	Holanda	Sociedad emisora de valores
Andbank (Panamá) S.A.	Panamá	Entidad bancaria
And Private Wealth (Chile) (*)	Chile	Servicios accesorios
Andbank Monaco S.A.M.	Mónaco	Entidad bancaria
LLA Participações, Ltda.	Brasil	Holding
Andbank (Brasil) Holding Financeira, Ltda.	Brasil	Holding
Banco Andbank (Brasil), S.A	Brasil	Entidad bancaria
LLA Holding Financera, Ltd.	Brasil	Holding
Lla Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários	Brasil	Intermediación de valores y gestión discrecional de carteras
Sigma Investment House Ltd.	Israel	Holding
Sigma Portfolio Management Ltd.	Israel	Gestora de carteras
Sigma Premium Ltd.	Israel	Gestora de carteras y asesoramiento
Sigma Mutual Funds, Ltd.	Israel	Gestora de fondos de inversión
Sigma Financial Planning Pensión Insurance	Israel	Distribuidora de planes de pensiones
APW Uruguay SA	Uruguay	Servicios
AndPrivate Wealth Securites SA	Panamá	Casa de valores
APC Servicios Administrativos SLU	España	Servicios accesorios

% Participación Directa	% Participación Indirecta	Sociedad auditada	Dividendo a cuenta	Patrimonio Neto	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de afectación	Resultados
100%	-	No	-	31	32	6	-	(7)
100%	-	No	-	(76)	30	3	(94)	(15)
100%	-	No	-	91	27	64	-	-
100%	-	Sí	2.700	2.743	1.000	1.419	-	3.024
100%	-	Sí	3.500	38.479	21.500	16.424	-	4.055
100%	-	Sí	-	(2.844)	1.000	7.172	(10.970)	(46)
-	100%	Sí	-	3.681	180	11.469	(8.087)	119
-	100%	Sí	-	(11.338)	551	-	(11.818)	(71)
100%	-	Sí	-	551	-	839	-	(288)
-	100%	Sí	-	3.640	3.758	2	(237)	117
-	50%	Sí	-	725	563	15	49	98
-	100%	Sí	-	3.826	14	1	2.302	1.509
-	100%	Sí	-	4.828	3.000	-	2.355	(527)
100%	-	Sí	-	49.568	54.100	-	(4.129)	(403)
100%	-	Sí	-	203.564	75.000	127.219	(1.399)	2.744
-	100%	Sí	-	4.242	1.004	1.800	-	1.438
-	51%	Sí	-	150	28	883	(756)	(5)
100%	-	Sí	-	(3.130)	3	-	(3.477)	344
-	100%	Sí	-	(1.486)	12.552	-	(12.921)	(1.117)
-	100%	Sí	-	1.992	1.859	-	(48)	181
-	100%	Sí	-	1.262	2.672	-	(1.488)	78
100%	-	Sí	-	1.514	9	-	1.590	(85)
100%	-	Sí	-	(8.852)	281	-	(8.636)	(497)
100%	-	Sí	-	85	162	-	(51)	(26)
100%	-	Sí	-	244	18	-	145	81
100%	-	Sí	6655	14.152	6.655	-	3.906	10.246
-	100%	No	-	-	-	-	-	-
100%	-	Sí	-	27.529	21.000	2.438	2.918	1.173
-	-	Sí	-	34	12	9	-	13
100%	-	Sí	-	35.179	34.568	2.360	-	(1.749)
-	100%	Sí	-	26.403	35.956	(213)	(6.990)	(2.350)
-	100%	No	-	453	248	35	102	68
-	100%	Sí	-	365	274	(39)	102	28
60%	-	Sí	-	5.686	-	5.694	(4)	(4)
-	60%	Sí	-	(943)	-	1.104	(1.007)	(1.040)
-	60%	Sí	-	(401)	-	459	(717)	(143)
-	60%	Sí	-	669	103	295	(241)	512
-	42%	Sí	-	(382)	-	-	(371)	(11)
100%	-	Sí	-	(1.787)	371	-	(873)	(1.285)
-	100%	Sí	-	642	642	-	-	-
-	100%	Sí	-	55	50	(2)	-	7

6.

GESTIÓN DEL RIESGO

Gestión del riesgo

Conseguir un modelo robusto y eficiente de control y gestión de riesgos ha sido siempre uno de los elementos clave y objetivos prioritarios del Grupo Andbank. El año 2017 ha sido un año clave en el desarrollo y el fortalecimiento del modelo integral de gestión de riesgos, con la garantía de que cubre la totalidad de los riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto y permite una gestión óptima de su capital. 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
- Gestión de capital

La función de seguimiento y control permanente del riesgo a escala global la tiene asignada el *Chief Risk Officer* (CRO), del cual dependen los departamentos Riesgo de Crédito, que gestiona y sigue el riesgo de crédito con los clientes; Control de Riesgo Financiero, que supervisa el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de mercado, el de contrapartida, el de país y el de liquidez; *Controller* Filiales, que controla la actividad de las filiales internacionales para asegurar que esta se lleva a cabo dentro del marco regulador establecido y se cumplen los requisitos del supervisor de cada jurisdicción; Riesgo Operativo, que supervisa los riesgos operacionales de la Entidad, y Gestión de Capital. Adicionalmente, como función global, los responsables de control de riesgo de cada una de las entidades que forman parte del Grupo dependen funcionalmente del CRO, el cual supervisa su actividad y asegura que, más allá de los requerimientos locales, se aplican unos estándares de control homogéneos dentro del Grupo. Por otro lado, el Departamento de Auditoría Interna asume un rol de control puntual de los riesgos mencionados que pondría de manifiesto el incumplimiento o la asunción de riesgos no autorizados y plantearía las medidas correctoras, en caso de que no hubiera sido detectado y reportado por los diferentes responsables de control permanente.

Para asegurar la evolución hacia una gestión avanzada de los riesgos, durante 2016 el Grupo llevó a cabo el Plan Corporativo de Riesgos, en el que se establecen las bases para el desarrollo de un modelo de gestión integral en línea con las recomendaciones de los reguladores y las mejores prácticas del mercado. En 2017, se han acometido las principales líneas de actuación de este programa, y el modelo de gestión integrada de riesgos es ya una realidad en el Grupo Andbank.

Este nuevo modelo de gestión y control de riesgos se fundamenta en el establecimiento de las métricas y los límites del marco de apetito de riesgo como cuantía y tipología de los riesgos que se considera razonable asumir en la ejecución de la estrategia de negocio.

El entorno de control establecido permite garantizar el mantenimiento del perfil de riesgo dentro del nivel fijado en el apetito de riesgo, así como adaptarse a un entorno regulador creciente y cada vez más exigente.

Los elementos principales que aseguran un control efectivo son:

- Una estructura robusta de gobierno de riesgos liderada por la Comisión de Riesgos, que actúa como asesora del Consejo de Administración en el ámbito del riesgo. Esta comisión cuenta con tres consejeros especializados que se encargan de garantizar el cumplimiento de la regulación y la adecuación a los mejores estándares internacionales en materia de control y gestión del riesgo.
- El marco corporativo de políticas de riesgo y capital establece los principios básicos para la gestión de todos los riesgos a los que se encuentra expuesta la Entidad. Este marco permite garantizar el establecimiento, en todas las filiales del Grupo, de un modelo de control y gestión de riesgos homogéneo y alineado con la estrategia global del Grupo.
- La independencia de la función de riesgos que garantiza la separación entre las unidades generadoras del riesgo y las responsables de su control.
- La supervisión y consolidación agregada de todos los riesgos.

Una cultura de riesgos integrada en toda la organización que comprende una serie de actitudes, valores, habilidades y pautas de actuación ante todos los riesgos.

Los límites de riesgo se revisan periódicamente para adaptarlos a la coyuntura económica y de los mercados y, en cualquier caso, se presentan, como mínimo, una vez al año al Consejo de Administración para su aprobación. En cuanto a la metodología de asignación de límites de riesgo de país, se consideran factores relativamente estáticos, como son la pertenencia a organismos internacionales (UE, OCDE) o la calificación y factores dinámicos (variables de mercado), como es el nivel al que cotiza el *credit default swap* del país. En cuanto a los límites de riesgo asignados a instituciones financieras, se tienen en cuenta factores como la calificación 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 en 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. Adicionalmente, es responsabilidad de este comité la gestión del balance y la gestión del capital, con el objetivo de mantener un alto nivel de solvencia del Grupo. Por su parte, el COAP delega la supervisión de estos riesgos al Departamento de Control de Riesgo Financiero.

La responsabilidad de garantizar que la actividad de gestión de patrimonios se lleva a cabo de acuerdo con el marco legal y

reglamentario establecido, y de evaluar los resultados y los riesgos, está asignada al Comité de Seguimiento de Gestión, que se reúne con periodicidad mensual. Este comité delega el seguimiento de la gestión de patrimonios al Departamento de Control de Riesgo Financiero. Además del control de la sujeción de los organismos y modelos de inversión al marco regulador, Control de Riesgo Financiero evalúa el cumplimiento de la política de inversión establecida y hace un seguimiento periódico de las medidas de rentabilidad y las medidas de riesgo.

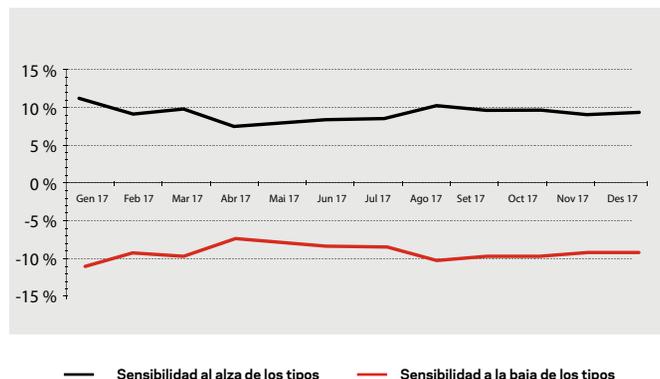
Durante los últimos años, el Grupo Andbank ha adaptado la gestión de riesgos a los acontecimientos ligados a la crisis financiera europea, en especial las tensiones que se han dado con la deuda soberana periférica, con revisiones periódicas de los límites de riesgo que tenían por objetivo reducir la exposición en aquellos países y contrapartidas que habían sufrido bajadas en la calificación y un repunte al alza del diferencial de crédito de su deuda. Esta gestión dinámica del riesgo de contrapartida y 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.

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 a desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés de 25 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 tipos de interés de 100 puntos básicos.

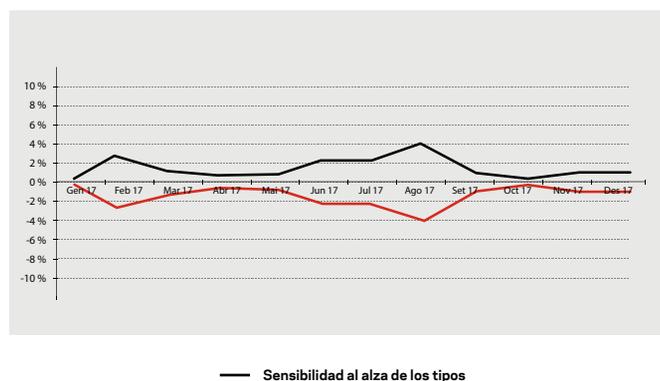
En la coyuntura de tipos de interés históricamente bajos de los últimos años, el Grupo mantiene una exposición positiva a desplazamientos al alza de la curva de tipos de interés, es decir, el margen financiero del Grupo aumentaría en caso de un repunte de los tipos de interés y, a la inversa, se vería reducido en caso de una disminución de los tipos de interés. Así, el *gap* de reprecitaciones de los activos y pasivos sensibles a los tipos de interés del balance es positivo, es decir, globalmente la reprecitación 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 euríbor a 3 o 6 meses, o bonos a tipo fijo con vencimientos a corto y medio plazo, a pesar de que 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 en mercado con operaciones *repo* a tipo fijo, que permiten cubrir el riesgo de duración. Durante el año 2017, se han contratado *interest rate swaps* y futuros para cubrir el riesgo de duración de los bonos a medio y largo plazo de la cartera de inversión ordinaria o a vencimiento.

Sensibilidad del margen financiero a un año



El límite de sensibilidad de los recursos propios como consecuencia de un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de interés de 100 puntos básicos fue aprobado por el Consejo de Administración en un nivel del 5 %. A lo largo del año 2017, la sensibilidad de los recursos propios ha sido positiva, como consecuencia de la estrategia de tipos de interés adoptada y el posicionamiento del balance, pero siempre se ha mantenido por debajo de este límite.

Sensibilidad de los recursos propios



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 diferentes del euro, como consecuencia de los movimientos en los tipos de cambio. Diariamente se hace un seguimiento de las operaciones de cambio al contado y a plazo para que la posición abierta de divisa se mantenga dentro de los límites autorizados.

Las principales posiciones netas por divisas contravaloradas a euro son las siguientes:

Exposición a moneda extranjera	Miles de euros
USD	4.461
GBP	-4.078
CHF	8.784
JPY	4

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial a la cual está expuesta la cartera de negociación 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 de negociación es la metodología valor en riesgo (*value at risk* o VaR) como estándar general del mercado, así como las pruebas de resistencia (*stress testing*) de la cartera de inversión a vencimiento.

El método de cálculo del VaR utilizado es 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 un día y con un nivel de confianza del 99 %, y el periodo histórico considerado para el cálculo es de un año. Durante el año 2017, el VaR medio calculado para la cartera de negociación ha sido de 566 miles de euros, con un máximo de 1.152 miles de euros y un mínimo de 104 miles de euros, mientras que la posición media de negociación ha sido de 449 millones de euros. Globalmente, la cartera de negociación se compone de bonos de buena calidad crediticia y con una duración muy corta, lo que determina un VaR muy reducido.

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017	VaR a 31/12/2017	VaR medio del período	VaR máximo del período	VaR mínimo del período
Riesgo de interés y spread	88	533	1.140	79
Riesgo de cambio				
Riesgo de renta variable	74	143	167	67
Riesgo de volatilidad / correlación				
Efecto diversificación	125	566	1.152	104
Total	125	566	1.152	104

El Grupo aplica pruebas de resistencia a la cartera de inversión para evaluar cuál sería la pérdida de valor que experimentaría dicha cartera si se dieran situaciones extremas de incrementos de la curva de tipos 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 ante diferentes escenarios.

Se analizan siete escenarios, cuatro de los cuales son históricos (crisis griega de 2010, quiebra de Lehman Brothers de 2008, ataques terroristas a las Torres Gemelas de 2001 y crisis de la deuda rusa de 1998) y tres de los cuales son hipotéticos (enderezamiento de la curva de tipos, ampliación general de los diferenciales de crédito y enderezamiento de la curva de tipos correlacionado con una ampliación de los diferenciales de crédito).

Se selecciona el escenario más adverso y se evalúa el impacto que tendría dicho escenario sobre la cartera. En el caso de la cartera de Andbank, el escenario más adverso es la crisis de la deuda rusa de 1998. En la tabla siguiente se muestra mensualmente el impacto en cambio de valor de la cartera:

Miles de euros

Mes	Prueba de resistencia Cambio de valor	MtM medio mensual (*)
Enero	-3,88 %	443
Febrero	-3,26 %	598
Marzo	-2,66 %	618
Abril	-2,80 %	623
Mayo	-2,64 %	602
Junio	-1,88 %	599
Julio	-2,08 %	565
Agosto	-2,40 %	597
Septiembre	-2,26 %	628
Octubre	-2,66 %	603
Noviembre	-3,12 %	500
Diciembre	-2,96 %	476

(*) Datos en millones de euros

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial proveniente del hecho de que una contrapartida no cumpla las obligaciones que tiene para 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 incluye, básicamente, 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.

- El riesgo de incumplimiento de la cartera crediticia.

El Grupo aplica una política prudente en la asignación de límites, y autoriza la exposición al riesgo en países con buena calificación crediticia y, dentro de estos países, a aquellas entidades financieras que presentan un riesgo de crédito moderado. La aprobación de los límites de riesgo por parte del Consejo de Administración es anual.

La concesión de límites es más estricta para las exposiciones a contrapartidas en que no hay un valor en garantía. En estos casos, se requiere que la contrapartida tenga una calificación de alta calidad crediticia, partiendo de la evaluación 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 refleje en el nivel al cual cotiza el CDS a 5 años respecto a un índice. La observación de la variable de mercado permite incorporar en el modelo con más inmediatez cualquier cambio en la calidad crediticia de la contrapartida.

Con el fin de reducir la exposición al riesgo, el Grupo utiliza activos de garantía en varias operaciones, básicamente, transacciones con derivados OTC, operaciones *repo* y préstamo y endeudamiento de valores. Para las contrapartidas con las que haya firmado un contrato marco ISDA con aceptación de netting, se efectúa una compensación de la exposición en derivados entre ambas contrapartidas. Durante 2016, Andbank ha firmado contratos ISDA, CSA y GMRA con nuevas contrapartidas, lo que permite diversificar las contrapartidas disponibles con las que realizar transacciones con derivados y, al mismo tiempo, limitar la exposición al riesgo de la contrapartida. Paralelamente, se está realizando una gestión de activos de garantía muy activa, que comprende una monitorización diaria de las exposiciones sujetas a los contratos mencionados y la emisión de peticiones de activos de garantía adicionales a las contrapartidas en las que exista una exposición al riesgo que hay que mitigar.

Durante el año 2017, la cartera de renta fija del Grupo se ha dirigido a activos de buena calidad crediticia, con un porcentaje de inversión de la cartera del 47,52 % en *sovereigns*, GGB o agencias gubernamentales. En cuanto a la concentración por países, la cartera está diversificada principalmente en emisores de Estados Unidos, Francia, Holanda, España e Italia. Como continuación de la decisión corporativa de 2014, de inversión en riesgo soberano norteamericano (calificación AAA), durante 2017 se ha mantenido una parte de la cartera con esta exposición, sobre la base de los diferenciales con los tipos de interés norteamericanos y con el objetivo de aprovechar los flujos de liquidez en USD provenientes del pasivo del balance.

Así, la cartera de renta fija se compone de emisiones en las que el Grupo mantiene una exposición directa al riesgo del emisor y/o el garante, las 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 cuales se ha transferido el riesgo a sus clientes. La clasificación de la cartera de renta fija según el *rating* del emisor es la siguiente:

Miles de euros

Cartera de renta fija			
Calificación	Con exposición al riesgo del emisor y/o el garante	Con transferencia del riesgo a los clientes	Total
AAA	446.170	0	446.170
AA+ hasta AA-	46.046	0	46.046
A+ hasta A-	86.331	0	86.331
BBB+ hasta BBB-	170.868	0	170.868
Grado de inversión	749.415	0	749.415
BB+ hasta BB-	11.983	0	11.983
B+	26	0	26
Grado especulativo	12.009	0	12.009
No es de aplicación	19.025	0	19.025
Total	780.449	0	780.449

Respecto a la exposición al riesgo de crédito por operativa con clientes, la inversión crediticia del Grupo se sitúa en 1.507 millones de euros, principalmente en pólizas de crédito y préstamos, y destacan las operaciones con garantía hipotecaria (629 millones de euros) y garantía pignorativa (650 millones de euros).

Los principales elementos en la gestión del riesgo de crédito 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 Ejecutiva). Las concentraciones en riesgo de crédito se revisan con periodicidad semanal, con un seguimiento para que estén 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.

Paralelamente, se realiza un control de los niveles de morosidad por producto a fin de ajustar las políticas de concesión y las facultades. Las decisiones de concesión se determinan con relación a la operación. El seguimiento de la evolución del riesgo se realiza a partir del análisis de variables cualitativas y cuantitativas, adaptadas a los requisitos del supervisor. La ratio de morosidad del Grupo es del 3,22 % y se sitúa por debajo de la media de las instituciones financieras de los países vecinos. Durante 2017, el Grupo ha mantenido una política de dotaciones conservadora, lo que ha permitido que las provisiones del total de la cartera crediticia sean superiores al saldo de dudosos.

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales que tiene un cliente o contrapartida con el Grupo.

La estrategia de negocio principal del Grupo Andbank está enfocada en actividades de banca privada, con una base de clientes muy amplia, una alta diversificación y una baja concentración de los recursos de clientes. Adicionalmente, la Sociedad lleva a cabo exclusivamente para el mercado andorrano el negocio de banca minorista mediante la concesión de créditos para particulares y pequeñas y medianas empresas en Andorra.

Con el objetivo de asegurar una gestión óptima del riesgo de crédito integrada en la estructura de gestión global de riesgos que permita obtener una rentabilidad acorde con el nivel de riesgo asumido, el Grupo ha definido unos principios básicos comunes que garantizan la alineación con el plan de negocio de la Entidad, el apetito al riesgo definido y el cumplimiento de las directrices reguladoras.

La gestión del riesgo de crédito se basa en un sólido modelo organizativo y de gobierno en el cual participan el Consejo de Administración y los distintos comités de riesgos, que establecen las políticas y los procedimientos de riesgos, los límites y las delegaciones de facultades, y aprueban y supervisan el marco de actuación de Riesgo de Crédito.

Dentro del ámbito exclusivo de riesgo de crédito, el Comité de Créditos es el órgano de decisión responsable de la supervisión y el control del riesgo de crédito del Grupo. Su objetivo es ser un instrumento para el control efectivo del riesgo de crédito, asesorando a la Comisión Ejecutiva para asegurar que el riesgo de crédito se gestiona de acuerdo con el nivel de apetito de riesgo aprobado.

El ciclo completo de gestión del riesgo de crédito comprende toda la vida de la operación, desde el análisis de la viabilidad y la admisión del riesgo según los criterios establecidos hasta el seguimiento de las operaciones vivas y, eventualmente, la recuperación de los activos deteriorados.

- **Análisis y admisión de operaciones:**

El proceso de análisis y admisión de las operaciones de préstamos y créditos se caracteriza por un riguroso análisis de la capacidad de devolución de la deuda por parte del cliente, así como la naturaleza, la liquidez y la calidad de las garantías aportadas.

Este proceso debe tener en cuenta los criterios de aprobación de operaciones definidos en la política de riesgo de crédito, así como las normas de delegación basadas en la atribución de facultades a los distintos órganos de gobierno en función del tipo de producto, importe y vencimiento.

Adicionalmente, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo, el Grupo ha definido un modelo que establece los límites y las líneas autorizados con cada contrapartida. Este modelo es aprobado por el Consejo de Administración y se revisa anualmente. Cualquier nueva operación queda sujeta al cumplimiento de dichos límites, cuyo consumo es monitorizado en todo momento.

Este proceso de análisis y admisión consta de las fases siguientes:

- Propuesta: el gestor presenta la operación con un análisis de la calidad crediticia del cliente, sus posiciones, su solvencia y la rentabilidad en función del riesgo asumido.
- Análisis de la operación: el Departamento de Riesgo de Crédito analiza el detalle de la propuesta realizada y valida la existencia documental de la información relacionada con las operaciones, así como su calidad y accesibilidad, necesarias para la sanción posterior.
- Sanción de la operación: una vez analizada la operación, el Departamento de Riesgo de Crédito la sanciona teniendo en cuenta las políticas de concesión definidas así como los límites de apetito de riesgo, buscando mantener un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.
- Comunicación: el proceso de admisión concluye con la emisión y la firma de un acta, y su posterior comunicación a las funciones involucradas para su correcto registro en los sistemas.
- Seguimiento:

El seguimiento de clientes y operaciones analiza la evolución de todos los elementos que podrían incidir en su calidad crediticia para detectar, anticipadamente, las incidencias que puedan llegar a producirse con la finalidad de emprender acciones encaminadas a mitigarlos o resolverlos.

Como consecuencia de dicho seguimiento, se identifican aquellos clientes o aquellas operaciones que requieren una revisión más profunda y un seguimiento más exhaustivo, ya sea porque presentan un deterioro de su calidad crediticia o porque su naturaleza y/o importe así lo requieren.

Adicionalmente, se hacen un seguimiento y control diarios del cumplimiento de los límites y las líneas de riesgo aprobados. A cierre de mercado, se recalculan todas las exposiciones de acuerdo con los flujos de entrada y de salida de operaciones, las variaciones de mercado y los mecanismos de mitigación del riesgo establecidos. De este modo, las exposiciones quedan sometidas a un seguimiento diario y a un control bajo los límites aprobados.

- Recuperaciones:

La recuperación es una función relevante dentro del ámbito de gestión del riesgo de crédito. Este proceso define las estrategias y acciones necesarias para asegurar la regularización y recuperación correctas de los créditos en situación irregular, en el menor tiempo y coste posibles.

Esta función corresponde al Departamento de Recobro y Recuperaciones. Dicho departamento es un área de gestión directa de clientes, y su valor añadido se basa en la gestión eficaz y eficiente del cobro, ya sea por regularización de saldos pendientes de pago o por la recuperación total.

El modelo de gestión de recuperaciones requiere la coordinación adecuada de diferentes departamentos (Comercial, Riesgos y Asesoría Jurídica) y está sujeto a una revisión permanente y una mejora continua de los procesos y las metodologías de gestión, adaptándolos en función del contexto normativo vigente y las mejores prácticas del sector.

Riesgo de liquidez

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

El COAP gestiona el riesgo de liquidez asegurando que en todo momento se dispondrá de liquidez suficiente para atender cancelaciones de los pasivos, a la vez que mantiene un remanente de liquidez para aprovechar oportunidades de inversión en el activo. Para realizar una correcta gestión de la liquidez, se analiza el balance por vencimientos contractuales. La Entidad dispone de herramientas informáticas a fin de distribuir correctamente los vencimientos de las partidas de activo y pasivo en el tiempo; de este modo pueden analizarse los flujos futuros de cobro y pago, y determinar los posibles *gaps*.

La mayor parte de la financiación proviene de los depósitos de clientes, a pesar de que el mercado interbancario, principalmente mediante operaciones *repo*, es una fuente de financiación relevante.

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos clasificados por vencimientos. Para determinadas partidas, como pueden ser las cuentas corrientes, se considera que una parte de estas no tienen vencimiento. Dada la experiencia histórica y su estabilidad en el

balance, el resto se distribuye en los distintos plazos de acuerdo con un estudio histórico basado en la volatilidad, el importe y las características de los contratos.

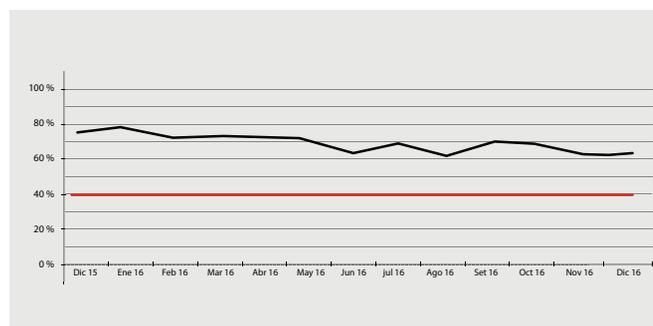
GAP DE LIQUIDEZ - CONSOLIDADO 2017	Hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta un año	Más de un año y hasta cinco años	Más de cinco años	Sin vencimiento	Saldo total
Efectivo, saldo en otros bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.447	0	0	0	0	0	1.447
Activos financieros	74	58	106	159	349	116	862
Préstamos y partidas a cobrar	299	192	431	363	436	-56	1.665
Derivados	0	0	0	0	0	0	0
Derivados de cobertura	0	0	0	0	0	-4	-4
Inversiones dependientes, negocios conjuntos y asociados	0	0	0	0	0	2	2
Otros activos	0	0	0	0	1	446	448
Total activo	1.819	249	537	523	786	505	4.419
Pasivos financieros mantenidos para negociar	0	0	0	0	0	62	61,51
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	0	0	0	0,00
Pasivos financieros a coste amortizado	690	175	455	614	1.296	479	3.709,26
Derivados de cobertura	0	0	0	0	0	3	3,09
Pasivos amparados por contratos de seguros	0	0	0	0	0	0	0,15
Otros activos	0	0	0	0	0	137	137,70
Total pasivo	690	175	455	614	1.297	681	3.912
Patrimonio	0	0	0	0	8	499	507,44
Total pasivo + patrimonio neto	690	175	455	614	1.305	1.180	4.419
GAP SIMPLE	1.129	74	81	-91	-518	-675	0
GAP ACUMULADO	1.129	1.203	1.284	1.193	675	0	

El Departamento de Control de Riesgo controla la posición de liquidez cada día, verificando que se mantenga por encima del mínimo de liquidez establecido por el COAP. Este mínimo se sitúa en los 350 millones de euros de *cash* y *repo* en un día, y 500 millones de euros adicionales entre *cash* y posiciones altamente líquidas hasta un año. Este control incluye el seguimiento diario de las posiciones que pueden financiarse con *repo* y la cartera líquida.

Mensualmente se calcula la ratio de liquidez establecida por 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, se exige que, como mínimo, la Entidad disponga de un 40 % de liquidez, o activos fácilmente convertibles en liquidez, para hacer frente a la totalidad de la financiación recibida con disponibilidad inmediata o en un corto período de tiempo. La ratio de liquidez

media del Grupo durante el año 2017 ha sido del 67,12 %, y a finales de año se ha situado en el 75,80 %.

Ratio de liquidez



El Grupo Andbank, para cumplir con los estándares internacionales, calcula y sigue la ratio de liquidez LCR (Liquidity Coverage Ratio). Esta ratio está definida por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y relaciona los activos de alta liquidez disponibles con el neto de entradas menos salidas de cash los 30 días siguientes. Los niveles y el calendario de cumplimiento son los siguientes:

	2016	2017	2018	2019
Minimum LCR	70 %	80 %	90 %	100 %
Andbank LCR	345 %			

El nivel del Grupo Andbank a cierre de 2017 es del 345 %, cumpliendo sobradamente el límite impuesto por normativa.

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 cuál es la liquidez contingente en función de distintos niveles de movilización de los activos líquidos y las fuentes de financiación disponibles, considerando cuál es el coste al que podría generarse esta liquidez. Así, se realiza un ranking de los activos movilizables y las fuentes de liquidez gestionables, en el que se prioriza la utilización de fuentes de liquidez que tienen un impacto bajo en la cuenta de resultados y se posterga 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 o de la actividad en los mercados financieros, y se clasifican en dos grupos, en función del grado de probabilidad de que sucedan, como probables e improbables. Al final, se contrasta la liquidez que podría generarse respecto a las salidas potenciales y se evalúa que el excedente sea superior al nivel mínimo de liquidez aprobado.

Riesgo operacional

De acuerdo con las directrices del Comité de Basilea, el Grupo define el riesgo operacional como el riesgo de pérdida resultante de las deficiencias o la falta de adecuación en los procesos internos, los recursos humanos o los sistemas, o bien debido a acontecimientos externos.

El principal objetivo del Banco en relación con el riesgo operacional es la identificación, la evaluación, el control y el seguimiento de todos los acontecimientos que supongan un foco de riesgo, con o sin pérdida económica, con el objetivo de adoptar las mejores medidas para su mitigación.

Durante el año 2017, el Grupo ha impulsado la mejora del modelo de gestión y control del riesgo operacional mediante la creación de un departamento específico responsable de su supervisión. Este tiene como principal objetivo el desarrollo de un marco avanzado para la gestión del riesgo operacional, contribuyendo con ello a la reducción del nivel de exposición futuro y de las pérdidas que afectan a la cuenta de resultados.

Las principales herramientas utilizadas para la gestión del riesgo operacional dentro del Grupo son:

- La base de datos de acontecimientos, que permite la captura y el registro de todos los sucesos relacionados con el riesgo operativo acontecidos en todas las filiales del Grupo. Los acontecimientos más relevantes de cada filial y del Grupo son especialmente revisados y documentados.
- El mapa de riesgos y controles, que permite identificar todos los riesgos de la operativa diaria del Banco, así como sus responsables y controles. El objetivo es definir medidas de mitigación y planes de acción para reducir la exposición al riesgo.

Todo el gobierno y la metodología de análisis están desarrollados bajo las directrices del Comité de Basilea.

Riesgo reputacional

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

En la gestión del riesgo reputacional participan diferentes departamentos del Grupo, entre los que destacan: Cumplimiento Normativo, Departamento Jurídico, Auditoría Interna, Calidad y Control de Riesgo Financiero.

Cumplimiento Normativo

Cumplir la normativa vigente en materia de prevención del blanqueo de capitales y prestación de servicios de inversión es un objetivo irrenunciable para Andbank. En este sentido, la Entidad ha adoptado una serie de medidas para gestionar los riesgos de cumplimiento normativo y reputacional. Por riesgo de cumplimiento normativo se entiende la posibilidad de tener sanciones o pérdidas financieras, de carácter material o reputacional, como consecuencia del incumplimiento de la normativa vigente y/o de los propios procedimientos internos del Banco. Por lo tanto, el riesgo de cumplimiento normativo está estrechamente ligado con el riesgo reputacional, que implica una percepción negativa del

Grupo Andbank por parte de la opinión pública o de los grupos de interés (clientes, contrapartidas, empleados, reguladores) por una actuación incorrecta de la Entidad en el desarrollo de sus actividades.

Andbank concibe su imagen pública como su mejor activo a la hora de preservar la confianza de los clientes, reguladores, accionistas e inversores.

Andbank tiene una función de cumplimiento normativo alineada con los objetivos estratégicos de la Entidad, que ejerce sus actividades de forma independiente de las áreas de negocio y está formada por profesionales especializados en cada jurisdicción donde el Grupo tiene presencia. En este sentido, la Entidad dedica importantes recursos a la mejora continuada del capital humano y de los medios técnicos disponibles, que permitan la creación de un modelo de controles y de gestión del riesgo de cumplimiento normativo permanentemente actualizado.

Teniendo en cuenta los objetivos mencionados, se han diseñado una serie de políticas globales aprobadas por el Consejo de Administración que se revisan periódicamente con el fin de adaptarlas a la evolución de la actividad que lleva a cabo Andbank. Las políticas globales son de aplicación para todo el Grupo, y también lo son un conjunto de controles internos para la gestión del riesgo normativo y reputacional.

Así mismo, la Entidad ha creado una Comisión de Ética y Cumplimiento Normativo del Consejo de Administración, que tiene como principal objetivo la vigilancia y supervisión de la adecuación y la suficiencia del modelo de cumplimiento normativo para todo el Grupo Andbank.

A continuación, se relacionan los principales pilares en los que Andbank ha instrumentado la gestión del riesgo de cumplimiento normativo y del riesgo reputacional:

Normas éticas y de conducta

Andbank adopta medidas que promueven un comportamiento ético por parte de todos los trabajadores del Banco. A tal efecto, Andbank entiende que el cliente es el elemento principal de la Entidad y ningún negocio es admisible si puede generar riesgo reputacional.

La Entidad dispone de un código ético que establece los estándares de conducta que todos los trabajadores, directivos y administradores deben cumplir, y los vincula a tener una conducta responsable en el ejercicio de sus funciones. Los empleados disponen de un canal seguro para resolver dudas o comunicar actividades que puedan contravenir los estándares de conducta de la Entidad.

Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo

Andbank se compromete activamente a luchar contra el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo y otros delitos financieros. La implementación efectiva de procedimientos y normas basadas en la premisa «Conoce a tu cliente» (KYC, por sus siglas en inglés, Know Your Customer) son fundamentales para el Grupo.

El KYC supone conocer en detalle tanto a las personas y las entidades con las que el Grupo opera (ya se trate de una simple transacción o de una relación comercial duradera) como a las que ofrece servicios, así como conocer quiénes son los beneficiarios finales y las personas vinculadas. El KYC es un proceso continuo que comienza con la aceptación del cliente y perdura a lo largo de toda la relación de negocio. De un modo similar, se aplica un proceso parecido en la admisión de nuevos empleados, «Conoce a tu empleado» (KYE, por sus siglas en inglés, Know Your Employee).

En el marco de la actividad de banca privada, la Entidad dispone de un modelo global en materia de prevención de blanqueo de capitales, basado en las directivas de la Unión Europea, que incorpora las adaptaciones necesarias a las peculiaridades del negocio de cada filial y a su normativa local, y que está en constante evolución para su adaptación a los cambios normativos.

A tal efecto, Andbank aplica una serie de medidas reforzadas en la adopción y el seguimiento de la operativa de clientes. A partir de la información facilitada por los clientes y la información obtenida por la propia Entidad, todos los clientes se clasifican en función de su potencial riesgo, de acuerdo con los estándares internacionales en esta materia (como el país de origen, residencia o actividad profesional).

Andbank apuesta por las nuevas tecnologías y dispone de medios técnicos de última generación para detectar patrones de comportamiento y operativa sospechosa de estar relacionada con el blanqueo de capitales y/o la financiación del terrorismo.

La función de Cumplimiento Normativo se centra en realizar una revisión independiente para dar las garantías suficientes en la adopción de los nuevos clientes. Este proceso no se limita a su aceptación, sino que es esencial hacer un seguimiento continuo de los mismos para garantizar el conocimiento adecuado de los clientes en todo momento y así poder detectar operaciones que puedan ser contrarias a lo establecido en la normativa vigente.

Con el objetivo de estandarizar el control sobre potenciales riesgos de cumplimiento y ser más eficaces en este sentido, se ha elaborado un manual de procedimientos en el que se recogen las actividades a través de las cuales se gestionan los riesgos, los cuales están actualizados de acuerdo con la normativa local y los estándares internacionales.

Para reforzar el buen gobierno en este ámbito tan crítico para cualquier entidad financiera, Andbank ha establecido varios comités en los que participa la Alta Dirección, y en los que se revisa la adopción de clientes especialmente relevantes y se hace un seguimiento de las actuaciones realizadas por cumplimiento normativo en esta materia, además de adoptarse todas las decisiones que sean necesarias para cumplir con los objetivos mencionados anteriormente.

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 tal efecto, el Grupo dispone de políticas

globales y de procedimientos adaptados a las peculiaridades de cada jurisdicción donde opera para garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos en las diferentes normativas.

El modelo establecido por Andbank para mitigar los riesgos de cumplimiento normativo y reputacional toma en consideración lo siguiente:

- Una estructura organizativa orientada a la gestión del riesgo.
- La asignación de funciones y responsabilidades dentro de la organización.
- Políticas y procedimientos transparentes a disposición de los clientes.
- El reforzamiento de las normas de conducta para una mayor protección de los inversores.
- Un procedimiento de distribución de productos financieros basado en la categorización de servicios, la tipología de clientes y los productos ofrecidos.
- La revisión continuada del modelo de control para adaptarse a los cambios originados por las nuevas regulaciones.

En este sentido, el Grupo vela por la consecución de:

- Servicios financieros adecuados a las necesidades de los clientes.
- Una relación bilateral transparente con derechos y obligaciones por ambas partes.
- La resolución justa de las reclamaciones del cliente.
- Normas de notificación o CRS (del inglés Common Reporting Standards).

CRS es un sistema de intercambio automático de información tributaria entre países que permite a las administraciones tributarias de los países adheridos obtener, anualmente, información fiscal relativa a las inversiones o posiciones que sus residentes fiscales tienen en instituciones financieras situadas en el extranjero (fuera del país donde son residentes fiscales).

El Principado de Andorra aprobó la Ley 9/2016, de 30 de noviembre, de Intercambio Automático de Información en Materia Fiscal, en la que se recogen los principios establecidos por la OCDE para el CRS incluidos en el Convenio de Asistencia Administrativa Mutua en Materia Fiscal, en relación con el intercambio automático entre autoridades competentes de los territorios miembros sobre determinada información de carácter fiscal. La ley se publicó en el sitio web del Boletín Oficial del Principado de Andorra (BOPA) (<www.bopa.ad>).

Esta ley supone que las entidades financieras están obligadas -por imperativo legal- a comunicar a sus respectivas autoridades competentes (en el caso del Principado de Andorra, la comunicación

se realiza al Departamento de Tributos y de Fronteras) determinada información personal y fiscal respecto de las cuentas de clientes no residentes.

Gestión del conocimiento y formación

Una de las actuaciones prioritarias del Grupo son las acciones formativas para que todos los empleados tengan conocimiento de las exigencias derivadas de la normativa vigente y de las políticas y los procedimientos implantados.

El Grupo define anualmente los planes de formación necesarios en todas las jurisdicciones, que son impartidos por el propio Grupo o por proveedores externos, tanto de forma presencial como a través del canal virtual. Transmitir la cultura de cumplimiento a toda la organización es una necesidad para una gestión adecuada del riesgo de cumplimiento normativo.

A través de estos programas anuales, se imparten cursos de regulación en el ámbito fiscal, de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, y de protección al inversor, que están adaptados en temática y profundidad a las actividades que realizan los receptores de dichos cursos.

Incidencias y reclamaciones

Andbank pone en todo momento en primer lugar el interés del cliente, por lo tanto, sus opiniones o posibles reclamaciones son siempre atendidas y consideradas. El Departamento de Calidad canaliza todas las inconformidades que el cliente transmite al Banco a través de los diferentes canales de comunicación disponibles. El objetivo de este departamento es conseguir una resolución ágil de las incidencias y promover los cambios en las políticas y los procedimientos necesarios para mitigar el riesgo de que estas incidencias puedan volver a repetirse.

Gestión del capital

La gestión del capital no solo se basa en la preservación de una ratio mínima de capital suficiente para soportar las actividades de negocio actuales y futuras, y que cumpla los requisitos del supervisor, sino también en el mantenimiento de un nivel de capital que posicione Andbank en el grupo de entidades financieras con unos altos niveles de solvencia. La elevada solvencia del Grupo transmite un alto nivel de confianza y de seguridad a los clientes, las entidades financieras con las que Andbank se relaciona y, en general, todos los grupos de interés.

A finales de año, la ratio de solvencia del Grupo se situó en el 24,57 %, un 146 % más del nivel mínimo exigido por el supervisor del 10 % y superior a la ratio comparable, que es la media de las instituciones financieras europeas. Así, los recursos propios ajustados alcanzan los 304,15 millones de euros, y el Grupo mantiene un excedente de recursos propios de 180,35 millones de euros. En el marco de los requerimientos de capital acordados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en el año 2010, el 1 de enero de 2015 empezaron a aplicarse las nuevas normas de capital. El 1 de enero de 2015 se requirió a los bancos que mantuvieran una ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET 1) de como mínimo el 4,5 %, la cual aumentó el 1 de enero de 2016 hasta un mínimo del 5,75 %. Así mismo, la ratio de capital de nivel 1 (TIER 1) mínima quedó fijada el 1 de enero de 2015 en el

6 %, y aumentó hasta el 7,25 % a partir del 1 de enero de 2017. Paralelamente, y durante este período transitorio, la ratio de capital total mínima (incluyendo elementos de capital de nivel 1 ordinario, elementos de capital de nivel 1 adicional y elementos de capital de nivel 2) ha aumentado del mínimo del 8 % de 2015 al mínimo del 9,25 % del 1 de enero de 2017. Adicionalmente, y de aplicación progresiva entre 2016 y hasta 2019, según lo defina cada autoridad reguladora, las entidades deberán mantener un cojín adicional de conservación del capital de un 2,5 % y, en función de las circunstancias, un cojín anticíclico de capital adicional de hasta el 2,5 %, y un cojín por riesgos sistémicos de capital de hasta el 3,5 %. Como consecuencia de estos cojines, se fijarán unos nuevos mínimos del 7 % en la ratio CET 1, del 8,5 % en la ratio TIER 1 y un mínimo del 10,5 % en la ratio de capital total, de aplicación a partir del 1 de enero de 2019.

En este entorno regulador más exigente, y avanzándose a los nuevos requerimientos mínimos de capital, el Grupo Andbank se encuentra también en una posición de solvencia relevante, gracias a las ratios de capital siguientes:

- Ratio de capital de nivel 1 ordinario del 13,19 %.
- Ratio de capital de nivel 1 del 15,83 %.
- Ratio de capital del 15,94 %.

Coefficiente de apalancamiento

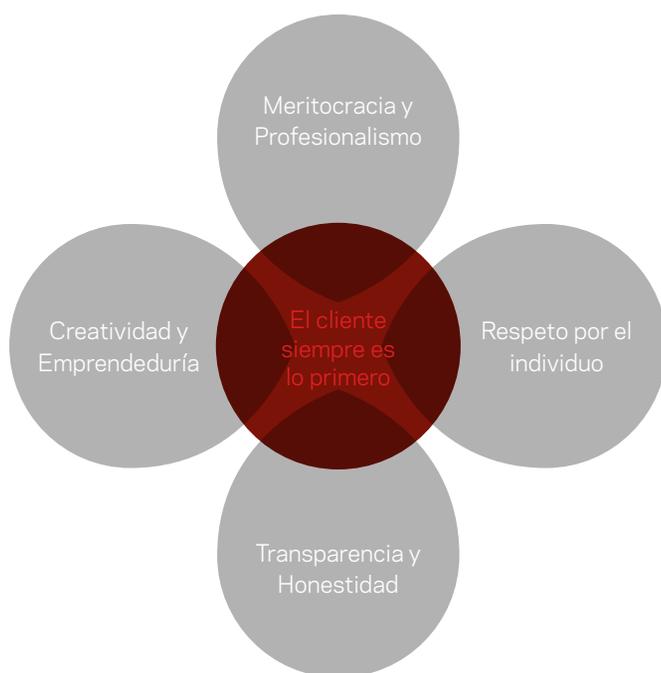
En el marco de los requerimientos para mejorar la capacidad del sector bancario de absorber perturbaciones acordados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en 2010, el 1 de enero de 2013 empezaron a aplicarse las nuevas normas de apalancamiento. En consecuencia, desde el 1 de enero de 2013, se requiere un coeficiente de apalancamiento mínimo del 3 % para limitar la acumulación de apalancamiento en el sector bancario y reforzar los requerimientos de capital en función del riesgo con esta medida complementaria.

En este marco regulador, el Grupo Andbank se encuentra en una posición destacada, con una ratio de apalancamiento del 6,83 % a cierre del ejercicio 2017.

7.

**INFORME DE
RESPONSABILIDAD
SOCIAL
CORPORATIVA
2017**

Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017



1. Introducción

El informe anual del Grupo Andbank se crea con el objetivo de informar a todos nuestros grupos de interés y a la sociedad en general sobre las actividades que el Grupo ha llevado a cabo durante el año 2017, tanto en el ámbito económico como en el social y ambiental.

Andbank, como entidad comprometida con la sociedad y sus grupos de interés, vela por un crecimiento significativo y sostenible con un objetivo común con otras entidades de «satisfacer las necesidades del presente sin poner en peligro la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades». Como agente clave de esta sociedad, adopta un reto importante que conlleva el crecimiento sostenible, que es el de adoptar alternativas innovadoras y nuevas formas de pensar.

Como entidad, buscamos ser socialmente responsables con la ética y la cohesión necesarias, y somos conscientes de que hay que tener presentes en todas las decisiones y actuaciones empresariales los tres pilares de la sostenibilidad: el progreso económico, el progreso social y el progreso medioambiental, con el convencimiento de que la primera responsabilidad de una empresa es crear riqueza de un modo honesto y sostenible.

El compromiso de Andbank conlleva una relación muy directa y cuidadosa con todas las personas que forman parte de la empresa y requiere el consenso entre 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 distintos niveles de la organización y la confianza en el tejido empresarial del país.

Para mantener esta relación e implicación con la sociedad en general, y el país en particular, la Entidad busca siempre las actuaciones más idóneas que aporten valor a sus integrantes. Por eso, las actuaciones de la Entidad van dirigidas a integrar su responsabilidad social corporativa en todos los ámbitos de la gestión de la empresa y de su entorno.

Para hacer efectivos todos estos compromisos, Andbank dispone de un conjunto de políticas internas y procedimientos, así como un código de conducta, que garantizan el comportamiento ético y responsable de toda la organización y que comprenden toda la actividad del Grupo.

Nuestros valores

Todas las iniciativas orientadas a la gestión del talento tienen su base en los valores de Andbank, que conforman nuestra cultura y el ADN de nuestra entidad.

A través de la transparencia y la honestidad, la creatividad y el emprendimiento, el respeto individual, la meritocracia y la profesionalidad, en Andbank fomentamos una cultura que tiene como núcleo nuestro compromiso con el cliente para proporcionarle el mejor asesoramiento y servicio.

Esta cultura también da oportunidades de crecimiento y desarrollo al equipo de profesionales de Andbank, tanto en el ámbito personal como profesional, además de fomentar y reconocer su mejora continua.

- El cliente, siempre en primer lugar
Siempre comprometidos en proporcionar el mejor servicio y asesoramiento al cliente.
- El respeto por el individuo
Nuestras relaciones personales y profesionales se basan en la confianza y el respeto mutuos. Fomentamos el reconocimiento, la integridad moral y el respeto por los demás.
- La meritocracia y el profesionalismo
El desarrollo profesional y la promoción se basan en el mérito y la aportación profesionales.
- La creatividad y el espíritu empresarial
Admiramos a las personas que aportan nuevas ideas para mejorar productos, procesos y servicios. Valoramos a los profesionales que proponen acciones para ofrecer mejores servicios y nuevas oportunidades a nuestros clientes.
- La transparencia y la honestidad
Esperamos que nuestros empleados actúen con honestidad, sinceridad e integridad.

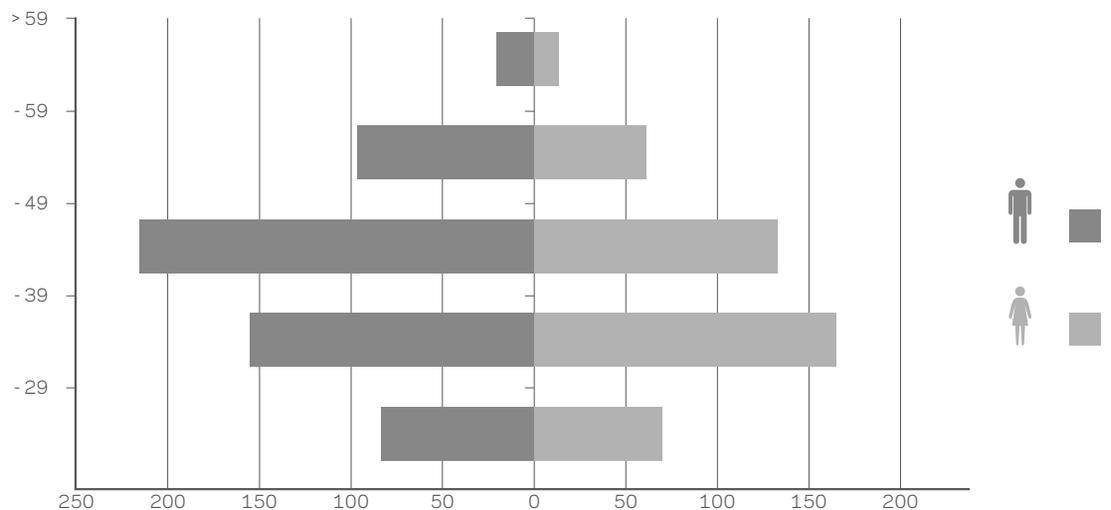
2. El equipo Andbank

El Grupo Andbank ha finalizado el año con una plantilla total de 1.159 empleados. Del total de la plantilla, 384 empleados desempeñan su actividad profesional en la sede social de Andorra y 775 en las distintas filiales internacionales del Grupo.

Por sexos, la plantilla se distribuye en 502 mujeres y 657 hombres.

Edad, género y antigüedad

	HOMBRES		MUJERES		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Personas	657	640	502	502	1.159	1.142
Edad media	41,66	42,12	39,53	39,94	40,73	40,97
Antigüedad media	6,46	8,47	6,65	6,6	6,54	7,49



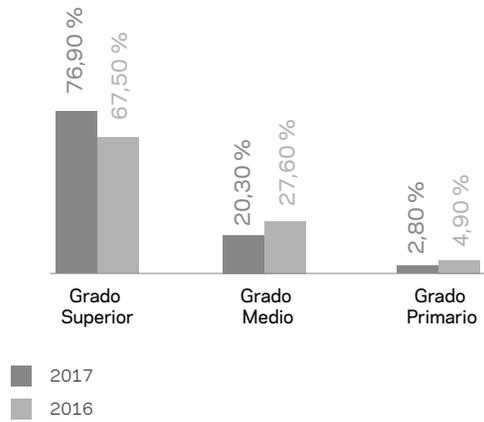
Datos actualizados a 31.12.2017

Características del equipo de Andbank

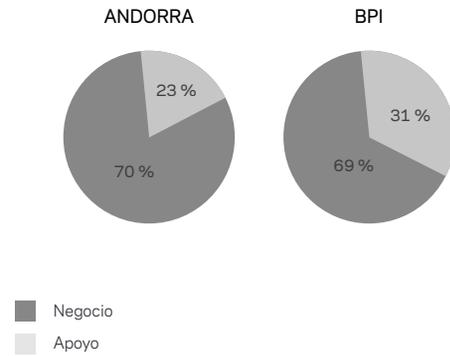
Actualmente, en el Grupo hay una presencia de 37 nacionalidades diferentes, de forma que la diversidad es una característica del equipo humano de Andbank.

El alto nivel de preparación, profesionalidad y dinamismo no está reñido con la juventud de la plantilla, en la que la edad media se sitúa en 40 años. En cuanto a la cualificación profesional, casi un 77 % de la plantilla del Grupo Andbank tiene estudios de grado superior.

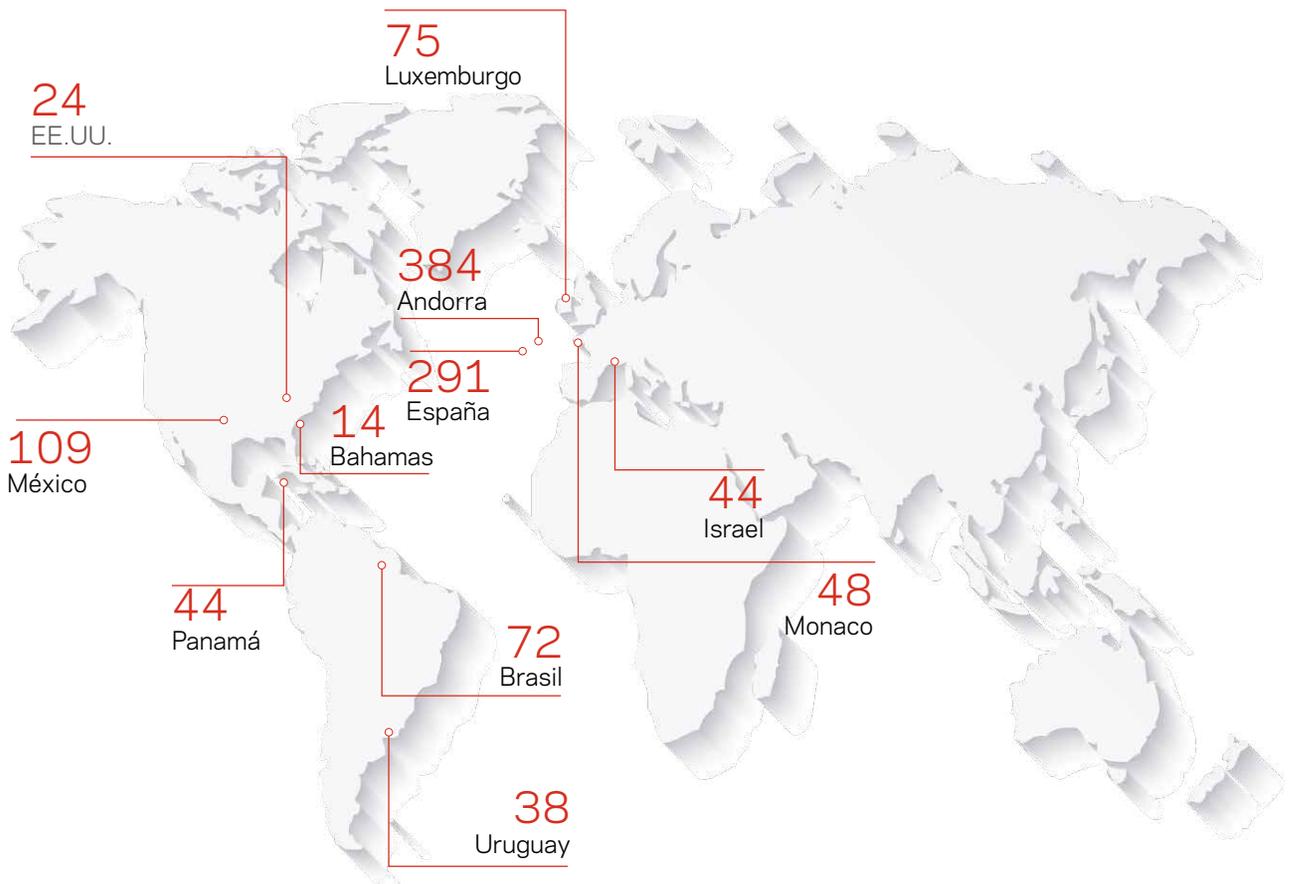
Distribución de empleados por nivel de formación



Distribución de empleados por división



Distribución de la plantilla por países



*No distribuidos en el mapa los empleados de las sociedades participadas

Actividad formativa

Las personas que trabajan en Andbank son el pilar fundamental y su activo principal. Contar con personas motivadas, preparadas y comprometidas es determinante para poder ofrecer un buen servicio al cliente y conseguir el éxito en la estrategia empresarial. Para facilitar el acceso a la formación y a su gestión, Andbank dispone de una plataforma propia de aprendizaje en línea: el Campus Andbank.

El programa de formación de Andbank comprende varias opciones: desde programas de alcance global hasta programas específicos para colectivos. Durante el 2017, se han llevado a cabo nuevos planes y programas de formación.

Los datos más significativos de la actividad del Campus durante 2017 han sido los siguientes:

- 24 acciones formativas disponibles.
- Cursos de carácter voluntario y/u obligatorio para distintos colectivos.
- Disponibilidad en dos lenguas: castellano e inglés. Algunas de las acciones formativas también se han hecho en portugués.
- Acceso al Campus para todos los empleados de Andorra y las filiales.
- Un 86 % de los empleados han realizado alguna acción formativa a través del Campus durante el año, lo que representa un incremento del 11 % respecto del año anterior.

La formación en línea representa más de un 95 % del total de la formación realizada.

Este 2017 en el Campus se han abierto seis programas de diferentes temas a fin de facilitar la búsqueda de las formaciones que deben realizar nuestros empleados.

- Welcome to Andbank: programa centrado en la adquisición de los conocimientos necesarios para la adaptación de las nuevas incorporaciones a la Entidad.
- Regulation: programa en el que se incorporan las acciones formativas de carácter obligatorio de cumplimiento normativo y riesgos, de acuerdo con la normativa vigente.
- Products: programa pensado para la formación en productos financieros.
- Andbank Key Knowledges: programa con el objetivo de impulsar la mejora de las competencias relacionadas con los conocimientos clave y específicos de negocio.
- Customer Focused: programa con el objetivo de ayudar a mejorar el servicio al cliente, tanto interno como externo, que es una competencia clave de la cultura de Andbank.

- External eLearning Training: programa que incorpora formación en diversos temas en formato CEMA (curso en línea masivo y abierto).

Encuesta de calidad de servicio interdepartamental

Este año se ha realizado la III Encuesta de Calidad de Servicio Interdepartamental a escala global de forma virtual, centrada en valorar el servicio que dan los departamentos entre ellos y las funciones que ejercen.

Esta encuesta nos permite:

- Efectuar un análisis de cómo estamos trabajando a nivel interno.
- Medir el grado de satisfacción del servicio entre departamentos.
- Contar con un punto de referencia sobre el cual efectuar un diagnóstico para proponer a posteriori mejoras, medir su impacto y observar la evolución de la calidad del servicio en el futuro.

La encuesta incluye una valoración cuantitativa y una cualitativa, la cual permite contextualizar la valoración cuantitativa.

Este 2017 ha habido un grado de participación del 89 %, lo que supone un incremento de un 4 % respecto al año anterior e implica un total de 153 departamentos y oficinas.

La valoración global de Andorra y de todas sus características ha mejorado respecto al año anterior.

En el caso de las filiales, se ha observado un ligero descenso, y la característica de «Orientación al cliente/negocio» ha sido la más valorada.

Andbank Trainee Program

Andbank ofrece la oportunidad, a través del Andbank Trainee Program, de hacer prácticas de verano o disfrutar de becas de larga duración para que los estudiantes aprendan y ganen experiencia laboral.

Estas prácticas pueden realizarse en cualquier departamento del Banco o de las filiales y pone a disposición de los candidatos seleccionados mentores especializados en cada una de las áreas.

Durante el verano de 2017, se incorporaron un total de 27 jóvenes estudiantes al Andbank Trainee Program, distribuidos entre los servicios corporativos de Andorra y las filiales de Luxemburgo y España. Los departamentos en los que se han realizado las prácticas han sido Marketing, Asesoría Jurídica, Help Desk, Contabilidad, Tecnologías de la Información, Control Interno, Servicios Generales, Organización, Inmuebles, Operaciones y oficinas bancarias de Andorra.

Además, durante este 2017, se incorporaron un total de 9 jóvenes a través del Programa de Becas de larga duración. Estos habían finalizado sus estudios universitarios y/o de máster y se les dio la oportunidad de iniciar su experiencia laboral e incluso de incorporarse de forma definitiva al equipo de Andbank.

Andbank Performer

Uno de los mayores retos actuales de las políticas de RR. HH. de Andbank es crear estrategias, modelos, sistemas y prácticas eficientes que se ajusten y se alineen con la estrategia del Banco.

En este sentido, y asumiendo que el cumplimiento de los objetivos definidos en la estrategia tiene su base en las personas, consideramos que uno de los sistemas clave que nos ayuda a orientar el rendimiento organizativo es el Modelo de Gestión del Cumplimiento Andbank Performer.

Las características del sistema son:

- Cualitativo
- Global

- *Top-down*
- Herramienta en línea
- Basado en la cultura y los valores de Andbank
- 29 competencias definidas por 4 niveles de comportamiento
- 8 perfiles competenciales dentro de las categorías de directores, banqueros y técnicos

Este 2017 se ha incrementado un 19 % el porcentaje de personas evaluadas. Con ello se ha conseguido que casi toda la plantilla de Andbank haya pasado por el proceso de evaluación; se ha permitido obtener *feedback* individual sobre su cumplimiento, y se ha hecho que los directivos y responsables escuchen opiniones, expectativas y comentarios de sus equipos sobre el futuro de sus tareas y responsabilidades, además de su desarrollo profesional.

	2016			2017			Dif. % 2017 vs 2016
	Personas a evaluar	Evaluadas	%	Personas a evaluar	Evaluadas	%	
Andorra	350	306	87 %	363	340	94 %	6 %
Bahamas	-	-	-	12	9	75 %	-
Brasil	50	37	74 %	62	48	77 %	3 %
España	254	121	48 %	269	256	95 %	48 %
Luxemburgo	81	32	40 %	74	41	55 %	16 %
Mónaco	49	35	71 %	47	24	51 %	-20 %
Panamá	54	43	80 %	41	41	100 %	20 %
TOTAL	838	574	68 %	868	759	87 %	19 %

3. Andbank, con el cliente

Nuestros clientes son el centro de nuestra actividad financiera y la razón de ser de nuestro negocio. Por eso, debemos velar por sus intereses y satisfacer sus necesidades más inmediatas.

En Andbank contamos con una extensa gama de productos y servicios diseñados por los gestores y especialistas de la Entidad, que buscan continuamente los mejores productos para ofrecer las mejores soluciones al mayor número de personas y colectivos.

Disponemos de varios canales de atención al cliente para dar respuesta a nuestros clientes sobre cualquier reclamación o consulta, además de mejorar el servicio ofrecido. Los usuarios pueden acceder al servicio a través del teléfono de atención al cliente, el sitio web o los formularios que encontrarán en cualquiera de nuestras oficinas.

Mejoras para la protección del cliente

1. 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 tal efecto, el Banco dispone de procedimientos para

garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos en las distintas normativas de las jurisdicciones donde opera. También se han establecido políticas globales, adaptadas a las peculiaridades de cada jurisdicción.

El modelo establecido por Andbank para mitigar los riesgos de cumplimiento normativo y reputacional toma en consideración lo siguiente:

- Una estructura organizativa orientada a la gestión del riesgo y los conflictos de intereses.
- La asignación de funciones y responsabilidades dentro de la organización.
- Políticas y procedimientos más transparentes a disposición de los clientes.
- Reforzamiento de las normas de conducta para una mayor protección de los inversores.
- Un procedimiento de distribución de productos financieros basado en la categorización de servicios, tipología de clientes y productos ofrecidos.

En este sentido, el Banco vela por la consecución de:

- Servicios financieros adecuados a las necesidades de los clientes.
- Una relación bilateral transparente con derechos y obligaciones para ambas partes.
- La resolución justa de las reclamaciones del cliente.

2. Incidencias y reclamaciones

Servicio de Atención al Cliente para consultas, quejas y reclamaciones del Departamento de Calidad.

Los problemas no resueltos y el trato no empático son las principales causas de pérdida de clientes en las entidades financieras. Ante esta situación, Andbank valora positivamente que sus clientes comuniquen sus dudas, quejas o reclamaciones, y considera que es vital asegurarse de que estas llegan al departamento y/o a la persona adecuada y se actúa adecuadamente.

Por lo tanto, el primer objetivo de Andbank es conseguir la satisfacción de sus clientes, y el segundo es favorecer que muestren sus inquietudes para dar a la Entidad la oportunidad de corregir el error y conseguir alimentar el proceso de mejora constante.

Todos los clientes son atendidos, y las incidencias son tratadas de distintos modos según el ámbito o el sector afectado y el grado de dificultad que conlleve su resolución.

Para facilitar al cliente la presentación de las consultas, quejas y reclamaciones, hay disponibles los canales y medios siguientes:

1. Presencial;
2. Telefónico: servicio de atención telefónica llamando a los números (+376) 873 333 y (+376) 873 308;
3. Mediante la entrega del formulario ad hoc disponible en todas las oficinas;
4. Acceso habilitado a nuestro web corporativo, sección «Contactos», subsección «Quejas y reclamaciones»;
5. Mediante carta o mensaje electrónico dirigido al Departamento de Recursos Humanos o al Departamento de Calidad de Andbank.

DATOS ESTADÍSTICOS

Número de reclamaciones y consultas presentadas

2015	2016	2017
Carta: 10%	Carta: 12%	Carta: 15%
Formulario: 18%	Formulario: 32%	Formulario: 22%
Presencial: 20%	Presencial: 2%	Presencial: 39%
Teléfono: 2%	Teléfono: 0%	Teléfono: 2%
Correo electrónico: 50%	Correo electrónico: 30%	Correo electrónico: 22%

2015	2016	2017
50	86	159

Tiempo medio de respuesta

2015	2016	2017
13,5 días	11,9 días	31,5 días

Porcentaje de respuestas en un plazo inferior a una semana

2015	2016	2017
>65%	>60%	>48%

3. Normas éticas y de conducta

Andbank adopta medidas que promueven un comportamiento ético por parte de todos los empleados del Banco. A tal efecto, Andbank entiende que el cliente es el elemento principal de la Entidad y ningún negocio es admisible si puede generar riesgo reputacional.

La Entidad dispone de un código ético que establece los estándares mínimos de conducta que todos los empleados, directivos y administradores deben cumplir, y los vincula a tener una conducta responsable en el ejercicio de sus funciones.

4. Productos sostenibles

Con el fin de integrar la responsabilidad social corporativa del Grupo en los productos y servicios de la Entidad, se han desarrollado varios productos que integran dichos aspectos:

Andbank Microfinance Fund

El producto Andbank Microfinance Fund es un fondo de renta fija que invierte en microcréditos de países en vías de desarrollo.

Andbank Microfinance Fund se ha desarrollado en colaboración con BlueOrchard y tiene un doble objetivo filantrópico: además de invertir en una actividad con impacto social, como los microcréditos para emprendedores de países en vías de desarrollo, el 80 % de los beneficios del fondo se destinan al desarrollo de proyectos de ONG seleccionados por los inversores, mientras que el 20 % restante se reparte entre los partícipes.

El producto se sitúa bajo el paraguas del vehículo BlueOrchard Microfinance Fund, un fondo de renta fija con una trayectoria de 15 años y una rentabilidad media anual del 4 %, en el que puede invertirse tanto en dólares como en euros.

En 2017 el producto ha donado sus dividendos (cerca de 24.000 euros) a la Fundación Fero, con la cual Andbank colabora activamente en el apoyo para la investigación oncológica que lleva a cabo la fundación.

Plan de pensiones

El plan de pensiones de Andbank se presenta como la mejor alternativa de ahorro a largo plazo, al servicio del pequeño ahorrador. El plan de pensiones está gestionado por un equipo de profesionales cualificados que vela por los intereses y los ahorros de nuestros clientes, y pone a su disposición la máxima calidad de gestión.

El plan de pensiones está soportado por dos fondos de la entidad: ANDBANK Flexible Allocation y ANDBANK Balanced, con la máxima calidad de gestión y con una excelente rentabilidad.

AndbankVida y AndSalut

Andbank Assegurances ofrece sus nuevos seguros de vida y salud, en los que ha incrementado las coberturas para adaptarlas a la realidad sanitaria. Los seguros de vida y salud ofrecen soluciones óptimas a nuestros clientes, así como unas prestaciones adaptadas a sus necesidades y totalmente flexibles que les dan el acceso a la medicina más avanzada y de alta calidad para un mejor bienestar.

4. Estrategia de responsabilidad social corporativa

La responsabilidad social corporativa es un elemento clave de la cultura del Grupo Andbank. Por eso la estrategia está basada en los principios y valores del Grupo, que nos definen como una entidad orientada al servicio de sus clientes y comprometida con las sociedades en las que está presente.

Uno de los principales objetivos del Grupo es velar por un crecimiento sostenible y significativo, aplicando la transparencia, la independencia y el buen gobierno de la Entidad con el fin de salvaguardar los intereses de sus grupos de interés, aportar creación de valor y contar con su confianza y su apoyo.

A raíz de un proceso de identificación y trabajo de prospección interna, la Entidad ha confeccionado su nuevo plan estratégico, en el que también se ha definido la estrategia de responsabilidad social corporativa. Esta nueva estrategia aplica varias líneas de actuación, en las que la Entidad hace patente su compromiso con la relación con sus grupos de interés y con el proceso de mejora continuada.

Una de las líneas de actuación y principal proyecto de la responsabilidad social corporativa del grupo se centra en la lucha contra el cáncer y en la investigación oncológica. Por eso Andbank colabora activamente con tres entidades que tienen como finalidad esta línea de actuación, que son el centro VHIO (Vall d'Hebron Instituto de Oncología) y la Fundación Fero, en el sector de la investigación, y el Hospital Sant Joan de Déu, especializado en la cura y el tratamiento del cáncer infantil. Tres instituciones de primer orden internacional en su especialidad que marcan la diferencia en este ámbito.



Día Mundial del Cáncer de Mama

Andbank, compromiso con la lucha y la investigación contra el cáncer

Siguiendo la estrategia de responsabilidad social corporativa, Andbank se ha convertido en socio fundador del nuevo Pediatric Cancer Center Barcelona como proyecto de colaboración activa de lucha contra el cáncer. Este centro, promovido por el Hospital Sant Joan de Déu, es un proyecto muy ambicioso que pretende convertirse en el centro de cáncer infantil más grande de Europa, y que se presentó en la sede social de Andbank a finales de año.

El nuevo SJD Pediatric Cancer Center Barcelona tendrá capacidad para atender a 400 pacientes al año, un 30 % más de los que Sant Joan de Déu atiende en la actualidad (215 casos nuevos cada año y 70 casos de recaídas o segunda opinión), e incorporará los últimos avances en la lucha contra el cáncer.

Sus instalaciones ocuparán una superficie total de 8.400 metros cuadrados en un edificio de cuatro plantas situado junto al Hospital Sant Joan de Déu y conectado con el edificio principal mediante una pasarela.

El nuevo centro tendrá::

- 40 habitaciones
- 8 cámaras para el trasplante de progenitores hematopoyéticos
- 30 cubículos en el hospital de día
- 20 despachos para consultas externas
- Radiofarmacia
- Laboratorio
- Otros servicios no asistenciales

Campaña de recaudación

Para conseguir recaudar la cantidad para garantizar el inicio de la construcción del nuevo centro, el Hospital Sant Joan de Déu lanzó una campaña, #ParaLosValientes, para hacer un llamamiento a la sociedad civil para que contribuyera a hacer realidad el proyecto mediante microdonaciones y grandes donaciones.

Miles de particulares y un elevado número de empresas y entidades de distintos ámbitos dieron respuesta al llamamiento. Entre ellas destacan la Fundación Leo Messi, la Fundación FC Barcelona, Esteve, Fundación Abertis, Ascires y Andbank, entre otras, que han hecho posible conseguir los fondos necesarios para iniciar las obras.

Así mismo, la Entidad ha colaborado un año más con la Fundación Fero en distintas iniciativas que se han llevado a cabo con el objetivo de darles su apoyo más amplio, con la implicación tanto de la Entidad y sus empleados como de la sociedad andorrana.

La Fundación Fero es una fundación privada que se dedica a la investigación oncológica y que, gracias a la financiación de donaciones particulares, ha podido poner en marcha numerosos laboratorios de investigación científica. La entidad fue fundada por el doctor Josep Baselga, catedrático de Medicina de la Universidad Autónoma de Barcelona y presidente del Comité Científico de la Fundación VHIO (Vall d'Hebron Instituto de Oncología). Uno de los principales hitos de la fundación ha sido la creación del Centro de Cáncer de Mama en Vall d'Hebron, único en su especialización en España.

Una de las iniciativas que permitió recaudar casi 6.000 euros fue la venta de pulseras solidarias. La primera se llevó a cabo durante la campaña del Día Mundial del Cáncer de Mama, a la cual un gran número de colaboradoras de Andbank quiso mostrar su apoyo con una foto realizada desde la sede social y con el símbolo de un día tan importante. La siguiente tuvo lugar a finales de año, con la venta de una pulsera creada por la diseñadora de joyas andorrana Nerea Aixàs, hecha en plata y tela negra, y que se puso a la venta en su tienda del Centro Illa Carlemany y en las oficinas de Andbank.

También, y en lo que a producto se refiere, el fondo Andbank Microfinance Fund aportó cerca de 24.000 € a la fundación, resultado de sus dividendos. Este fondo de renta fija, con más de 15 años de trayectoria y que se sitúa bajo el paraguas del vehículo BlueOrchard Microfinance Fund, tiene un doble objetivo filantrópico: por un lado, invertir en activos socialmente responsables, y por el otro, destinar el 80 % de los dividendos a una o varias ONG.

Además, por tercer año consecutivo, Andbank colaboró como patrocinador principal de la X edición de la Beca Fero, dotada con 70.000 euros, y que en 2017 fue otorgada a la Dra. Beatriz Morancho, del Instituto Oncológico de Vall d'Hebron, con su proyecto de nuevas inmunoterapias para tratar el cáncer de mama y colorrectal.

Andbank, con la sociedad

El compromiso del Grupo Andbank con las sociedades en las que está presente va más allá de la aportación económica: obedece a una profunda conciencia de responsabilidad social y apoya a

entidades que cooperan con la población del país para ayudar a su bienestar social.

La Entidad mantiene firmes lazos con las comunidades en las que opera, y genera valor en ellas mediante colaboraciones de alto retorno para la sociedad, como por ejemplo, la organización de conferencias formativas con expertos sectoriales, el impulso de proyectos de emprendimiento, la contribución a proyectos socialmente responsables o el acercamiento de la juventud a valores relacionados con el deporte de alto nivel, como el esfuerzo, la tenacidad y la perseverancia, valores con los que Andbank se siente plenamente identificado.

Andbank ha impulsado varias iniciativas en el ámbito social, cultural y deportivo con el fin de ampliar y maximizar el impacto positivo de retorno a la sociedad.

Andbank, social y cultural

Andbank mantiene un compromiso con la sociedad andorrana para ayudar en su desarrollo y en su bienestar social.

Por eso, Andbank ofrece tanto ayuda económica como apoyo profesional a las entidades colaboradoras que tienen como misión prestar la ayuda necesaria a personas con pocos recursos y dificultades de cualquier tipo.

Social

- Convenio con el Patronato de Damas de Meritxell, con el taller ocupacional de Xeridell, que da apoyo a los proyectos anuales para su desarrollo y mejora.
- Convenio con la Cruz Roja en el proyecto PAPI «Primeros auxilios para niños», dirigido a los alumnos del último año de primaria (10-11 años).
- Ciclo de conferencias: durante 2016, Andbank ha traído conferenciantes de distintos ámbitos: Eugenia Bieto, directora general de ESADE; Esaú Alarcon, abogado fiscalista en Gibernau Asesores; Carlos Lázaro, director de PwC Tax & Legal Services y profesor de ESADE; Francisco Castaño Mena, educador y profesor; José Ignacio Lao, médico especialista en medicina genética; Jordi Catalán, médico especialista en el desarrollo infantil; Anna Ramis, pedagoga, maestra y asesora educativa, y Ramon Novel Alsina, médico especialista en psiquiatría. Con este ciclo de conferencias, la Entidad desea colaborar en la aportación de valor a la sociedad, ofreciendo información que pueda ser de interés en distintos ámbitos: medicina, aprendizaje, fiscalidad o educación.

Cultural

- Ciclo de cine español. En colaboración con la embajada española, se presentó la 8.ª edición de las Jornadas de Cine Español, con la proyección de cinco películas de directores reconocidos y la presencia del famoso director Fernando Trueba.
- Colaboración con la embajada francesa en la temporada cultural, en la cual se presentó el Ciclo de Teatro en el Cine, con las obras clásicas de la Comédie-Française, como *Le Misanthrope*, de

Molière; *Roméo et Juliette*, de W. Shakespeare, y *Cyrano de Bergerac*, de Edmon Rostand.

- Un año más, y en la 40.ª edición de la Noche Literaria que el Círculo de las Artes y de las Letras organiza anualmente, se entregó el Premio Manuel Cerqueda de novela corta. Este año se otorgó un accésit a la obra *La carta i la sospita*, del autor Francesc Puigpelat Valls, una novela de suspense y pasiones familiares.
- Colaboración con el Festival Castell de Peralada. Andbank sigue el espíritu de contribución a la difusión de la cultura y, un año más, ha apostado por la excelencia de las propuestas artísticas que presenta el Festival.
- Concierto de Navidad del coro Els Petits Cantors d'Andorra. En beneficio de la Escuela Especializada Nuestra Señora de Meritxell, se celebró el concierto de Navidad, en el que Els Petits Cantors interpretaron un repertorio muy cuidado de varios autores. Este año, además, también han participado los usuarios de la escuela especializada.
- Colaboración en la cuarta edición del Premio Joven Periodista que convoca ARA Andorra y que va dirigido a los estudiantes de Andorra de bachillerato, formación profesional y también de grado universitario hasta los 25 años. Los ganadores de este año han sido Margot Llobera, en la nueva categoría de universitarios, con un reportaje fotográfico; Olga Montes, en la categoría de reportaje escrito, y Marc Pérez y Celia Etxarte, en la categoría audiovisual. En la categoría de reportaje fotográfico, Nerea Vieitez Diéguez ha obtenido un accésit.



Irineu Esteve

Andbank, con el deporte

Los valores que genera el deporte de base o de alto nivel, como el esfuerzo, la tenacidad y la perseverancia, son valores con los que Andbank se siente plenamente identificado. Por eso, nuestra Entidad tiene una vinculación histórica con el deporte.

- Comité Olímpico Andorrano (COA). Andbank patrocina las actividades del COA desde hace más de una década. En 2017 se celebró el Festival Olímpico de la Juventud Europea en Győr (Hungría), en el que la judoka Léa Adam ganó la primera medalla de bronce para el país.

- Federación Andorrana de Esquí (FAE). Andbank ha patrocinado los equipos de esquí de fondo y de freestyle de la Federación Andorrana de Esquí, formados por jóvenes corredores. Los jóvenes corredores Irineu Esteve y Carola Vila han obtenido excelentes resultados en las competiciones en las que han participado: para Esteve, un podio en la Copa de Europa y en categoría absoluta, y en verano, campeón del mundo de roller ski en clásico; y para Vila un cuarto puesto.
- Memorial Manuel Cerqueda. Se celebró la 28.ª edición de la tradicional carrera de esquí de veteranos, organizada por el Esquí Club de Andorra, en la categoría de eslon gigante.
- Torneo de Golf Andbank. El golf sigue siendo uno de los patrocinios de referencia de Andbank. En 2017 se celebró la 17.ª edición del Torneo Andbank de Golf, con seis pruebas locales. Uno de los objetivos de este torneo ha sido siempre acceder a campos españoles de prestigio reconocido. En esta edición las pruebas se disputaron en el Real Club de Golf Cerdanya, en Jaizkibel, San Sebastián y en el Club de Golf de León, entre otros.
- La Purito. La Entidad sigue con el proyecto promovido por Joaquim «Purito» Rodríguez, que diseñó la etapa «reina» de La Vuelta a España 2015. En la tercera edición, la marcha cicloturista «La Purito Andorra», organizada por el Sprint Club y con la colaboración del Gobierno de Andorra, contó con más de 2.000 corredores, llegando a la cifra prevista por la organización.
- Gala FIM. La Federación Internacional de Motociclismo (FIM) celebró su gala anual 2017 en Andorra, con la colaboración de Andbank. La gala así como la asamblea general contaron con la presencia de más de 1.000 participantes, con la representación de 113 federaciones afiliadas a la FIM, 400 congresistas y casi 500 personas que llenaron el Centro de Congresos (donde tuvo lugar la asamblea general) y el Andorra Park Hotel (donde se celebró la gala).

Andbank y el entorno empresarial

Como entidad financiera y empresarial, Andbank desea apoyar las iniciativas en el entorno empresarial con colaboraciones con empresas y emprendedores para potenciar el crecimiento y el desarrollo del país.

Empresa Familiar Andorra. Andbank ha colaborado en la jornada internacional de la European Familiar Business, en la que se trató el futuro acuerdo de asociación entre Andorra y la UE. Igualmente, se celebró el 16.º Foro de empresa Familiar Andorrana, este año, con el título «La fuerza de los valores».

Fundación Empresas IQS. Andbank es una empresa colaboradora de la fundación, la cual tiene como finalidad la formación de profesionales en la doble vertiente técnica y humana, así como el fomento de la formación, la investigación y la relación entre IQS y el mundo empresarial.

Conferencias económicas con Àlex Fusté. Uno de los ponentes más internacionales ha sido nuestro experto en macroeconomía, Àlex Fusté. Durante 2017, ha participado en varios almuerzos económicos en la sede social de la Entidad, y ha asistido como

invitado a numerosos países donde Andbank tiene presencia: Uruguay, Panamá, España e Israel, entre otros.

Taller Emprendedores. Un grupo de empresarios y emprendedores pudieron conocer el espacio VITA Entrepreneurship Center y el ESADECREAPOLIS en Sant Cugat, de la mano del Taller Emprendedores y Andbank.

Jornada Economía Circular. En colaboración con AGREDA (Asociación de Gestores de Residuos de Andorra), se presentó la I Jornada Internacional de Economía Circular en Andorra, en la que participaron distintos ponentes de los países vecinos. En esta jornada se trataron todos los temas relacionados con la economía circular, desde los ciclos biológicos hasta los procesos de tratamiento y la gestión de los residuos.

Jornada Blockchain. Enmarcada dentro de las Jornadas INNTEC, se celebró la Jornada Blockchain, organizada por ACTinn y ElectricChain, con el patrocinio de Andbank y RSM. Esta sesión temática contó con varios ponentes especialistas en este nuevo y revolucionario sistema de almacenamiento de datos.



Cimas solidarias. Subida al Puigmal

Andbank, solidario

La Asociación Solidaria de Colaboradores de Andbank (ASCA) ha complementado, un año más, sus acciones solidarias con las de Andbank, y ha dado proyección y apoyo, de un modo altruista, a las solicitudes de ayuda solidaria que llegan a la entidad. Estos proyectos, tanto en el ámbito nacional como internacional, se coordinan desde la propia asociación.

- Colaboración anual con el Hospital Sant Joan de Déu para participar en el programa «Cuida'm», que tiene como objetivo ayudar a los niños y niñas cuya vida depende de la posibilidad de acceder a un tratamiento médico-quirúrgico de alta complejidad.
- Proyectos solidarios. Estos proyectos están impulsados por distintos colaboradores, que han llevado ayudas a Bolivia, Nepal, Cuba y Marruecos, entre otros.

- Cimas solidarias. Esta acción destina el importe de las inscripciones recogido de la participación a la fundación Montañeros por el Himalaya. Este año se ha subido al Puigmal.
- Recogida de alimentos y/o material para varios sucesos de urgencia o para familias necesitadas.
- Campaña de recogida de tapones de plástico para conseguir sillas adaptadas.
- Colaboración con la Federación Andorrana de Asociaciones de Personas con Discapacidad (FAAD).
- Centro Socio-sanitario El Cedre.
- Aportación a La Marató de TV3.

Otra entidad no gubernamental del país con la que Andbank colabora es AINA, concretamente, en la edición del cancionero que hace posible la concesión de becas a niños.

Andbank, internacional

Enmarcada en el plan estratégico, la expansión internacional es uno de los objetivos del Grupo Andbank. Es por ello que 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 la sociedad en general de todas las jurisdicciones donde Andbank está presente.

En 2017 se han llevado a cabo un cierto número de acciones en varias localizaciones del Grupo.

Andbank España, siguiendo también con la estrategia de responsabilidad corporativa del Grupo, tiene firmado un convenio con la asociación Save the Children y la Fundación CRIS contra el cáncer, con las que colabora activamente. Este año, la Entidad ha donado toda la recaudación de la cena de su quinto aniversario.

También ha firmado un acuerdo con la Fundación Banco de Alimentos de Navarra (BAN), con la que iniciará un proyecto integral de mejora de la distribución de alimentos donados en la comunidad foral. En cuanto al ámbito económico, han tenido lugar las jornadas de estrategia que se organizan en varias ciudades españolas y los coloquios que organizan varias entidades en el Estado español, así como la jornada sobre agentes financieros, MiFID II y nuevas tendencias en la banca privada.

Panamá renovó su patrocinio con el club Kiwanis para colaborar en la carrera solidaria en su 33.ª edición. Este evento atrae a un gran número de participantes, más de 1.000, y su recaudación se destina a la ayuda de las personas más necesitadas, principalmente niños. Igualmente, patrocinó el primer torneo de golf benéfico organizado por la Fundación Omar Alfanno. Esta fundación posee un programa de becas musicales, a través de las cuales varios estudiantes pueden acceder a estudios musicales, como el piano o la guitarra.

Brasil organizó varias conferencias que contaron con ponentes de excepción. Entre ellos, Luiz Fernando Figueiredo, exdirector del Banco Central de Brasil, que expuso su visión sobre la macroeconomía actual y las perspectivas para el 2017. También asistió como ponente el chief economist de Andbank, Àlex Fusté, y Luis Eduardo Pinho, responsable del Investment Comitee de Brasil.

Miami colaboró con el Open Miami de Tenis, un evento importante del mundo deportivo. Más de 13.000 espectadores asistieron a los partidos celebrados durante el mes de marzo.

Andbank Bahamas, siguiendo con la estrategia de responsabilidad social del Grupo, participó en 2017 en la octava edición de la Sunshine Insurance Marathon Bahamas, una carrera que recauda fondos para varias organizaciones de lucha contra el cáncer.

Andbank, con el medio ambiente

Andbank es una entidad comprometida con su entorno natural, que se concreta en un sistema integral que se incorpora a su actividad de negocio, incluidos sus proyectos, servicios y productos. Este compromiso, además, lo hace extensivo tanto a sus colaboradores como a sus filiales así como a las empresas colaboradoras.

Como entidad bancaria, nuestra actividad no genera un riesgo directo ni significativo para el medio ambiente, pero creemos que, por nuestra dimensión y nuestras implicaciones sociales, debemos tener un compromiso con nuestro entorno.

La Entidad ha llevado a cabo varias iniciativas de gestión ambiental, que incluyen tanto los materiales como la gestión energética, sobre todo en Andorra. Los principales impactos de dichas iniciativas han ido dirigidos a:

- El consumo de papel;
- La electricidad y el gasoil;
- La generación de residuos.

Para reducir este impacto y lograr los objetivos, se establecen distintas iniciativas, de las cuales se hace seguimiento y se evalúa el grado de realización:

- Reducción del papel y apoyo del formato digital (correspondencia con clientes, publicidad, etc.);
- Recogida selectiva de residuos (pilas, cristal, plástico, cartón);
- Reducción de las impresiones, a doble cara y en blanco y negro (cambio de impresoras);
- Promoción de los canales digitales y las nuevas tecnologías.

Materiales

Los principales materiales que se consumen en la Entidad son el papel y los tóneres. Para reducir los tóneres, se han instalado nuevas impresoras y se ha reducido su cantidad. Igualmente, seguimos con la acción del gramaje reducido para el uso de papel propio.

Materiales	Consumo
Total papel consumido	13 t
Papel consumido/empleado	30 kg
Total consumo tipo A4	12.250 kg
Total consumo tipo A3	500 kg
Total consumo de sobres	800 kg

En cuanto a los residuos generados, reciclados y donados, las cantidades han sido las siguientes:

Residuos generados	
Materiales reciclables separados	215 kg
Residuos llevados al vertedero	580 kg
Residuos reciclados	
Tóneres enviados a reciclar con certificado	460 kg
Papel	23.500 kg
Pilas	55 kg
Aparatos eléctricos	120 kg
Tapones de plástico	100 kg
Residuos donados	
Móviles	30 kg

Las fuentes energéticas que usa Andbank son el gasoil y la electricidad, que se utilizan tanto en la sede social como en las oficinas del país.

La sede social de la Entidad tiene instalado, en las zonas comunes del edificio como el aparcamiento y las escaleras, un sistema de sensores de movimiento que permite tener las luces apagadas cuando no hay nadie, de este modo se produce un ahorro de energía eléctrica.

Energía		
Total electricidad consumida	kWh	3.735.790
Electricidad consumida/ empleado	kWh	11.320,58
Total gasoil consumido	m ³	172.000
Gasoil consumido/empleado	m ³	521,21

8.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ORGANIZACIÓN

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

Manel Cerqueda Díez
Consejero en representación
de Cerqueda Donadeu, S.A.

Jorge Maortua Ruiz-López
Consejero en representación
de Reig Finances S.A.U.

Manuel Ros Gener
Consejero

Xavier Santamaria Mas
Consejero

Jaume Serra Serra
Consejero

Josep Vicens Torradas
Consejero en representación
de IGESA

Jacobo Baltar García Peñuela
Secretario (no consejero)

Dirección General

Ricard Tubau Roca

Director general

Antonio Castro Jiménez

Director general adjunto
Servicios Corporativos

Josep Xavier Casanovas Arasa

Director general adjunto
Área Riesgo

Santiago Mora Torres

Director general adjunto
Área de Inversiones

Josep M. Cabanes Dalmau

Subdirector general
Banca País

Pedro Cardona Vilaplana

Subdirector general
Organización y Sistemas

Jordi Checa Gutés

Subdirector general
Recursos Humanos

Ivan López Llauradó

Subdirector general
Cumplimiento Normativo

Manuel Ruiz Lafuente

Subdirector general
Auditoría

9.

LOCALIZACIONES Y DIRECCIONES

Localizaciones y direcciones



ESTADOS UNIDOS**Andbank Wealth Management, LLC
Holding**

1221 Brickell Avenue, Suite 1050
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 1050
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 1050
Miami, FL 33131. USA
T. +1. 305. 702. 06. 00
info.miami@andbank.com

MÉXICO**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

BRASIL**Grupo LLA****Gestora de fondos y de carteras**

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

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
privatebank_br@andbank.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 Oficina 1101
11300 Montevideo. Uruguay
T. +59. 826. 262. 333
info@questadvisers.com

APW Uruguay, S.A.**Asesor en inversiones**

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

PANAMÁ**Andbank (Panamá), S. A.****Licencia bancaria internacional y
casa de valores**

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

LAS 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

ANDORRA**Andorra Banc Agrícola Reig, SA****Licencia bancaria**

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

Andorra Gestió Agrícola Reig, S. A.U., SGOIC**Gestora de fondos de Andorra**

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

ESPAÑA**Andbank España, S.A.U.****Licencia bancaria**

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

LUXEMBURGO**Andbank Luxembourg, S. A.****Licencia bancaria**

4, rue Jean Monnet
 L-2180 Luxembourg
 T. +352. 27. 49. 761
 info.luxembourg@andbank.com

Andbank Asset Management**Luxembourg, S. A.****Gestora de fondos y carteras**

4, rue Jean Monnet
 L-2180 Luxembourg
 T. +352. 27. 49. 761
 info.luxembourg@andbank.com

MÓNACO**Andbank Monaco, S.A.M.****Licencia bancaria**

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

ISRAEL**Grupo Sigma****Gestora de fondos y de carteras**

14 Abba Hillel Silver Road
 Ramat Gan
 5250607 - TelAviv.
 T. +972.361.38218



