

MEMÒRIA D'ACTIVITATS

Informe anual 2025



AUTORITAT FINANCERA ANDORRANA

C. Bonaventura Armengol, 10 · Ed. Montclar, bloc 2, 4a planta
AD500 Andorra la Vella · Principat d'Andorra
Tel. (+376) 80 88 98 · www.afa.ad

Publicat per: Autoritat Financera Andorrana
© Autoritat Financera Andorrana

No s'autoritza la transformació, modificació o còpia parcial o total de cap dels continguts.

Dipòsit legal: AND.726-2026
ISBN: 978-99920-3-660-0

01	CARTA DEL PRESIDENT	6	06	SUPERVISIÓ MACROPRUDENCIAL	45
02	RESUM EXECUTIU	9	6.1.	Instruments macroprudencials	46
03	GOVERN I FUNCIONAMENT DE L'AFA	12	6.2.	Actuacions i seguiment durant el 2025	47
3.1.	Òrgans de Govern	14	• Coixí de conservació de capital (CCoB)		47
•	Consell d'Administració de l'AFA	14	• Coixí anticíclic de capital (CCyB)		47
•	Direcció General de l'AFA	16	• Entitats d'importància sistèmica (EIS)		47
3.2.	Objectius de l'AFA	17	• Coixí de risc sistèmic (SRB)		48
3.3.	Funcions de l'AFA	18	• Requeriment combinat de coixins de capital		48
•	Funcions en tant que autoritat competent nacional	18	• Mesures vinculades amb el prestatari		49
•	Funcions en tant que Banc Central en funcions	20	• Mesures vinculades amb la liquiditat		49
•	Altres funcions atorgades per llei	21	• Valoració global		49
3.4.	Recursos Humans	26	07	SUPERVISIÓ MICROPRUDENCIAL	50
•	Organigrama	26	7.1.	Examen de supervisió del 2025	51
•	L'equip	27	7.2.	Supervisió d'entitats	53
•	Nombre d'empleats	27	• Context		53
•	Formació	28	• Organització de la supervisió – procés de revisió i avaluació supervisors (PRAS)		54
3.5.	Pressupost	29	• Supervisió off-site		54
•	Ingressos	29	• Supervisió in situ		57
•	Despeses	30	• Supervisió en base consolidada		57
•	Resultat pressupostari	31	• Reporting		58
04	EL SISTEMA FINANCER DEL PRINCIPAT D'ANDORRA	32	7.3.	Autoritzacions i registres	60
•	Àmbit del sistema financer	33	• Llicències i canvis en l'estructura del sistema financer		60
•	Principals xifres de les entitats operatives del sistema financer	34	• Autoritzacions de l'alta direcció, de les funcions de control, i altres autoritzacions i registres		63
•	Presència internacional de les entitats bancàries andorranes	36	• Autoritzacions d'Organismes d'Inversió Col·lectiva		65
•	Indicadors de solidesa financera del sector bancari a 31 de desembre de 2025	36	• Altres comunicacions de les entitats asseguradores i reasseguradores		65
•	Principals xifres del sector de les assegurances i reassegurances	38	08	CONDUCTA FINANCERA	66
05	PRIORITATS D'ACTUACIÓ PER AL PERÍODE 2026-2029	42	8.1.	Protecció de l'inversor	67
			8.2.	Educació financera	67
			8.3.	Reclamacions	68
			8.4.	Consultes	69
			8.5.	Advertències	70

ÍNDEX

09 COMUNICACIÓ DE POTENCIALS INFRACCIONS (*whistleblowing*) 71

10 SUPERVISIÓ D'ACTIUS DIGITALS 73

- 10.1. Marc general i context internacional 74
- 10.2. Composició i evolució del sector 74
 - Participants o actors relacionats amb els actius digitals 74
 - Veedors digitals 75
- 10.3. Orientació supervisora 75

11 AUDITORS EXTERNS DEL SECTOR FINANCER 76

12 FUNCIONS DE L'AFA RESPECTE A L'EURO 78

- 12.1. Context i marc normatiu 79
- 12.2. Supervisió 79
 - Recopilació, anàlisi i evolució de monedes i bitllets presumptament falsificats 80
 - Inspeccions *in situ* a màquines de monedes d'euro i màquines de bitllets d'euro 81
 - Formació al personal responsable de la manipulació de bitllets i/o monedes 81

13 AVISOS, EXPEDIENTS SANCIONADORS I SANCIONS 82

- Cessació de pagaments i fallida d'Assegurances Generals, SA 84

14 COOPERACIÓ NACIONAL 85

- 14.1. Unitat d'Intel·ligència Financera d'Andorra (UIFAND) 86

- 14.2. Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries (AREB) 87

- 14.3. Govern d'Andorra 87

- 14.4. Ministeri Fiscal 87

- 14.5. Cos de Policia d'Andorra 88

- 14.6. Associacions professionals 88

- 14.7. Pertinença a comissions i comitès a nivell nacional 89

- Comissió Gestora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits (Fagadi) 89
- Comissió Gestora del Sistema Andorrà de Garantia d'Inversions (SAGI) 90
- Comissió Permanent de Prevenció del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme (CPP) 91
- Consell Andorrà d'Estadística (CAE) 92
- Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació (CGFRJ) 93
- Comitè Tècnic de les NIIF 93
- Comissió de Ciberseguretat 94
- Comissió Gestora de les Reserves Internacionals del Principat d'Andorra 94
- Comissió de Supervisió d'Auditoria de Comptes 95

- 14.8. Altres interlocucions a nivell nacional 96

- Amb autoritats i organismes nacionals 96
- Amb el sector privat 97

15 LA DIMENSIÓ INTERNACIONAL DE LA MISSIÓ DE L'AFA 98

- 15.1. Cooperació amb autoritats homòlogues 99

- 15.2. Cooperació amb organismes de supervisió i regulació 101

- Organització Internacional de Comissions de Valors 101
- Associació Internacional de Supervisors d'Assegurances 103
- Institut Francòfon de la Regulació Financera 104
- Grup de Supervisors de Centres Financers Internacionals 104
- Network for Greening the Financial System 105

15.3. Cooperació amb organismes a nivell europeu	106
• Comissió Europea	106
• Banc Central Europeu	107
15.4. Cooperació amb organismes internacionals	108
• Fons Monetari Internacional	108
• Reunió institucional amb el Banco de España	110
• Altres fòrums internacionals	110
15.5. Participació en fòrums i conferències internacionals del sector financer	111
• Jornades d'Assessorament Financer d'EFPA Espanya	111

16 REGULACIÓ	112
16.1. Acord Monetari	113
• Prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme	114
• Solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió	115
• Recuperació i resolució d'entitats bancàries i empreses d'inversió	116
• Protecció de l'inversor	117
• Mitjans de pagament	118
• Dades estadístiques simplifiades al Banc Central Europeu	119
16.2. Més enllà de l'Acord Monetari	119
• Sancions internacionals	119
• Assegurances	120
• Seguretat de les xarxes i dels sistemes d'informació	121
• Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF)	122
• Auditoria de comptes	123

Glossari d'abreviacions	125
--------------------------------	------------

ANNEX 1 – Dades financeres agregades del sector financer	127
---	------------

• Comptes anuals consolidats del sector bancari	127
• Comptes anuals de les entitats financeres d'inversió	129
• Comptes anuals de les societats gestores d'OIC	132

ANNEX 2 – Comunicats tècnics	135
-------------------------------------	------------

• Comunicats tècnics emesos durant el 2025	135
--	-----

01

Carta del President

Carta del President

L'Autoritat Financera Andorrana és un estament d'estat fonamental pel Principat, donat tant pel rellevant pes econòmic del sector financer com per la importància del seu bon funcionament pel conjunt de sectors de l'economia andorrana. En aquest sentit, la Memòria d'Activitats permet explicar les principals accions dutes a terme per l'autoritat financera, en tots els seus àmbits, i també així complir amb el deure de transparència d'una entitat d'aquesta rellevància pel correcte funcionament del País, acostant a tots els ciutadans la funció i accions de l'AFA.

Aquest exercici 2025, any en que ha començat el meu mandat, ha estat marcat per un comportament sòlid de l'economia andorrana, que ha registrat un creixement real del seu producte interior brut del 3,9%, consolidant així una tendència de creixement consolidat post pandèmia. El conjunt del sector financer ha contribuït, amb les activitats bancàries, asseguradores i de serveis d'inversió, que han registrat unes sòlides dades operatives i econòmiques, a generar aquest context econòmic favorable.

Durant l'exercici 2025, el Banc Central Europeu (BCE) ha consolidat la normalització de la seva política monetària, situant el tipus de la facilitat de dipòsit en el 2,00% (tipus d'interès de gran importància per les nostres reserves internacionals) després d'una sèrie de retallades que han permès estabilitzar la inflació a l'entorn de l'objectiu simètric del 2%. Paral·lelament, en l'àmbit de la supervisió bancària, el BCE ha reforçat el seguiment dels riscos de crèdit i de tipus d'interès, així com de la qualitat dels actius i la governança in-

terna de les entitats bancàries. Tanmateix, el context geopolític es manté marcat per una incertesa creixent amb la continuïtat de la invasió de Rússia a Ucraïna i el conflicte a l'Orient Mitjà que afecten els costos dels recursos energètics. La revisió completa de la política duanera dels EUA pot impactar durablement el comerç internacional afectant els creixements de les economies de la zona Euro que de retruc poden tenir un impacte en Andorra. Aquests diferents esdeveniments i la seva manca de predictibilitat fan que el sector financer hagi de ser especialment prudent i continuar incrementant la seva resiliència.

En l'àmbit normatiu, aquest 2025 ha vist promulgada la Llei sobre el contracte d'assegurances, una norma molt rellevant per sector que segueix amb la seva homologació internacional. Addicionalment, durant aquest exercici l'AFA ha emès 19 comunicats tècnics en els diferents àmbits de la seva actuació.

Des del punt de vista econòmic i financer, l'AFA ha demostrat un cop més la seva autonomia financera amb uns ingressos que, el 2025, han pujat un +7,98% i un increment de les despeses corrents d'un +7,21%.

Un fet destacat d'aquest any ha sigut l'actualització de les prioritats supervisores, establint-les per al període 2026-2029 tenint en compte els factors de risc i les oportunitats dels propers anys per al sector financer andorrà. Així, l'AFA ha definit quatre àrees que focalitzaran la seva activitat supervisora pels propers tres exercicis:

- 01 En primer lloc, reforçar la resiliència financera i la gestió del risc macroprudencial, mitjançant el seguiment dels mecanismes de liquiditat (incloent l'evolució del marc de prestador de darrera instància en línia amb els canvis del Banc Central Europeu), una supervisió reforçada dels riscos de crèdit i de mercat, i una atenció especial a les concentracions sectorials i de contrapart.
- 02 En segon lloc, aprofundir en la convergència amb els estàndards internacionals, impulsant, de manera voluntària, l'avaluació d'Andorra en el marc del Programa d'Avaluació del Sector Financer (FSAP) de l'FMI. En el mateix sentit, s'ha continuat enfortint la supervisió del sector assegurador i col·laborant en la transposició de les disposicions vinculades a l'Acord Monetari amb la Unió Europea.
- 03 En tercer lloc, reforçar la resiliència operacional i digital, avaluant la capacitat de les entitats per garantir la continuïtat operativa davant incidents cibernètics i valorant sistemàticament els riscos operacionals, inclosos els derivats de la dependència de tercers proveïdors.
- 04 Finalment, vetllar per la governança interna, la sostenibilitat dels models de negoci i la protecció del consumidor, reforçant les exigències de tracte just i transparència envers els clients i promovent una evolució del sector cap a pràctiques alhora innovadores i sostenibles, en coherència amb les tendències regulatòries europees.

La memòria detalla, en el seu apartat de supervisió microprudencial i de supervisió d'actius digitals, les 14 inspeccions *in situ* efectuades en l'exercici 2025, incloent-ne d'específiques per cadascuna de les tres grans tipologies d'entitat supervisada: nou en entitats bancàries, tres en companyies asseguradores, una en entitats financeres d'inversió i una en participants en la representació digital d'actius. Les temàtiques més destacades de les inspeccions *in situ* del 2025 estan en l'àmbit del risc immobiliari, de la qualitat de la dada reportada al supervisor, i de prestació dels serveis d'inversió en el major interès dels clients.

En l'àmbit del les aprovacions administratives, es remarcable que l'AFA ha autoritzat o inscrit 288 tràmits, destacant les vinculades a les funcions de control i l'alta direcció (49 actes) i a auditors externs (39 actes).

En l'àmbit de la seva funció de supervisor conductual, l'AFA ha rebut i gestionat 31 reclamacions, principalment vinculades a la cobertura i gestió de pòlisses d'assegurances. El principal canal de recepció d'aquestes reclamacions continua sent la pàgina web de l'AFA amb 14 reclamacions, però amb un increment rellevant de les arribades mitjançant correu electrònic (12).

Un any més, m'agradaria posar en valor la important tasca de cooperació formal amb altres entitats del Principat, incloent el Govern d'Andorra, la UIFAND, el Cos de Policia, Justícia, Fiscalia, Departament d'Estadística, l'AREB, l'ANC-AD, la Cambra de saigs, l'ABA, l'ARADA, Adefi, Andorra Telecom i la Universitat d'Andorra. L'abast de les nostres respectives responsabilitats és impensable sense aquesta bona coordinació i cooperació entre nosaltres.

Finalment, en un context marcat per la creixent internacionalització de l'activitat financera andorrana i en què la cooperació internacional entre autoritats supervidores esdevé una necessitat ineludible, voldria destacar la consolidació de l'AFA tant com a interlocutor de referència i homòleg dels supervisors europeus, com també com a referència de la solidesa institucional i de la bona governança del conjunt del sector financer andorrà.

Gràcies, en nom meu i de la resta dels membres del Consell d'Administració, per la bona feina tant quantitativa com qualitativa de tot l'equip de l'AFA. Un any més, l'equip conformat per 29 professionals, amb rigor i voluntat de servei públic, acompanyen el desenvolupament del sector financer i de la societat andorrana en un món cada cop més complex.

Cordialment,

Eric Jover Comas
President

02

Resum Executiu 2025

Un nou cicle supervisor, amb reforç de la resiliència, la cooperació i la protecció dels clients

Durant el 2025, l'AFA ha continuat consolidant la seva activitat supervisora i reguladora, alhora que ha definit les prioritats del nou cicle 2026-2029. L'exercici ha estat marcat pel seguiment de la solidesa del sistema financer andorrà, l'adaptació normativa als estàndards europeus i internacionals, la supervisió dels nous riscos digitals i el reforç de la protecció dels clients i inversors.

L'AFA EN XIFRES

14

inspeccions *in situ*

9 bancàries, 1 financera, 3 entitats que manegen efectiu i 1 participant en la representació digital d'actius.

335

actes autoritzats o inscrits

Creació, alta direcció, funcions de control i altres actes administratius.

19

comunicats tècnics

Desenvolupament i aplicació del marc regulador.

31

reclamacions gestionades

Principalment sobre assegurances i cancel·lació o obertura de comptes.

29

professionals

19 dones i 10 homes.

163

consultes ateses

Atenció a usuaris, entitats i públic en general, en diversos àmbits

711

hores de formació

Actualització reguladora, supervisió, actius digitals i idiomes.

82

actuacions amb UIFAND i Policia

43 amb UIFAND i 39 amb el Cos de Policia.

Prioritats d'actuació 2026–2029

01

Resiliència financera i gestió de riscos macroprudencials

02

Alineació regulatòria i supervisora amb estàndards internacionals

03

Resiliència operacional i riscos digitals

04

Governança, models sostenibles i protecció dels clients

Un sistema financer sòlid i resilient

Principals indicadors del sector bancari a 31 de desembre de 2025

El sector bancari andorrà ha continuat mostrant una evolució favorable durant el 2025, consolidant la seva solidesa en un entorn econòmic i geopolític internacional encara complex. L'increment del volum de negoci i dels recursos gestionats, juntament amb uns nivells elevats de capitalització i liquiditat i una baixa morositat, reforcen la capacitat de resiliència del sistema financer.

Principals indicadors del sector bancari a nivell consolidat

109.529M€

recursos gestionats consolidats

+20,7% respecte del 2024

2.911

empleats totals

Dels quals 1.243 a Andorra i 1.668 a l'estranger

17,51%

ràtio de solvència CET1

Per sobre del líndar del 15%

257,5%

ràtio de liquiditat LCR

Àmpliament per sobre del requeriment regulador del 100%

Principals fites i eixos de treball del 2025

01 Nou cicle supervisor 2026-2029

Definició de prioritats centrades en riscos financers, resiliència operacional, riscos digitals i protecció del client.

02 Digitalització supervisora i transformació interna

Posada en funcionament d'ABACUS Regulator 3 per actualitzar els requisits d'informació i millorar la qualitat de la dada.

Implementació d'una nova oficina virtual i avanç en la nova eina de gestió documental per millorar l'organització, la traçabilitat, la conservació i l'accés segur a la documentació.

03 Solvència i regulació bancària

Adaptació del marc normatiu als estàndards internacionals i europeus amb el Decret 352/2025 del 8-10-2025.

04 Educació financera i cooperació

Conveni amb la *Banque de France* i reforç de la cooperació nacional i internacional.

03

Govern i funcionament de l'AFA

Govern i funcionament de l'AFA

L'Autoritat Financera Andorrana (AFA) és el supervisor i regulador del sector financer andorrà, amb plena capacitat d'actuació i un model de finançament independent de l'Administració Pública, de la qual no rep cap mena de transferència financera.

La funció supervisora de l'AFA es duu a terme mitjançant un model integrat que abasta les entitats bancàries, les entitats no bancàries de crèdit especialitzat, les entitats de serveis d'inversió, els proveïdors de serveis de pagament i les entitats d'assegurances i reassegurances. Addicionalment, també exerceix com a autoritat competent i supervisora dels participants en la representació digital d'actius.

L'AFA és una entitat de dret públic amb patrimoni propi, personalitat jurídica pròpia i plena capacitat d'obrar públicament i privada, amb independència de l'Administració general, per desenvolupar les funcions que li són atribuïdes d'acord amb el que s'estableix a la legislació vigent.

Tal com s'estableix a l'article 23 de la *Llei 10/2013, del 23 de maig, de l'Autoritat Financera Andorrana (Llei 10/2013)*, l'AFA es finança amb els ingressos derivats de l'explotació del seu patrimoni i amb el cobrament de taxes o contraprestacions en el marc de l'exercici de les seves funcions. Subsidiàriament i en cas de ser necessari, es podria finançar mitjançant subvencions consignades al pressupost de l'Administració General de l'Estat.

D'altra banda, tal com s'estableix a l'article 24 de la *Llei 10/2013*, l'AFA administra els seus recursos propis amb total independència de l'Administració general, respectant els principis d'eficiència, eficàcia i prudència, i valorant, en cada cas, les circumstàncies dels mercats financers.

3.1. Òrgans de Govern

Consell d'Administració de l'AFA

El Consell d'Administració es compon de quatre a sis membres, dels quals un President, un Vicepresident i de dos a quatre Vocals.

El Director General de l'AFA forma part d'ofici del Consell d'Administració, amb veu però sense vot.

Els càrrecs de President, Vicepresident i Vocal del Consell d'Administració tenen durada de sis anys. Una mateixa persona pot ser nomenada com a membre del Consell d'Administració de l'AFA com a màxim per a dos mandats consecutius o tres mandats alterns.

Durant l'any 2025, el Consell d'Administració de l'AFA ha estat compost per:

Els òrgans de govern de l'AFA són el Consell d'Administració i la Direcció General.

President

Eric Jover Comas
des del 24 de gener de 2025

El senyor Jover va liderar la constitució de les reserves internacionals del Principat d'Andorra així com la creació el mecanisme de prestador d'última instància per a les entitats bancàries andorranes, durant el seu mandat com a Ministre de Finances i Portaveu del Govern d'Andorra del 2019 al 2023. La seva experiència en l'àmbit financer inclou també la reestructuració del deute sobirà andorrà diversificant les seves fonts i allargant-ne el venciment. Entre el 2015 i el 2019, el senyor Jover va exercir de Ministre d'Educació i Ensenyament Superior. Anteriorment, havia ocupat la direcció de l'Agència de Qualitat de l'Ensenyament Superior d'Andorra i de la Fundació Privada de l'Observatori de la Sostenibilitat d'Andorra. Actualment és director estratègic d'una empresa privada al Principat amb activitats internacionals. El senyor Jover és Doctor en Química Ambiental per la Universitat de Barcelona i ha realitzat tasques d'investigació en diferents centres universitaris.

Vicepresident

Maanan Aouraghe Bendada

El senyor Aouraghe és diplomad en ciències empresarials. Compta amb una àmplia experiència en assessorament empresarial en diferents àrees com l'organització, els processos d'inversió, la reestructuració, la comptabilitat i la fiscalitat, entre d'altres. A més de la seva experiència en diversos sectors privats, ha prestat assessorament també en l'àmbit de les finances públiques i a nivell pressupostari del Principat d'Andorra.

Vocals

Josep Capella Fernández

El senyor Capella és actuari i ha desenvolupat una àmplia experiència internacional en el sector financer. Destaquen la seva responsabilitat a l'entitat bancària Deutsche Bank a Londres, on va formar part de l'equip global de risc de mercat i a l'entitat asseguradora Zurich a Barcelona, on ha exercit diferents rols de responsabilitat en l'àmbit actuarial, en la gestió de riscos i de solvència, i en la gestió de capital. Actualment, és el responsable de riscos financers de la unitat de negoci de bancas-segurances de Banc Sabadell i de Zurich.

Beatriz Pintos Arribas

La senyora Pintos és llicenciada en economia, amb un màster en auditoria financera, tributació i assessoria fiscal. Ha desenvolupat la seva trajectòria professional en els àmbits comptable, econòmic i fiscal i és experta en taxacions, valoracions immobiliàries i vessant econòmic del sector de la construcció. Compta amb experiència en el sector públic, concretament en l'àmbit de les finances comunals.

Nicolas Mérindol

El senyor Nicolas Mérindol és un dirigent de banca francès, antic Director General del grup Caisse d'Épargne i actual president de Thémis Banque i de Fiducial Banque. Ha viscut les grans transformacions del sector bancari i ha sigut membre o president d'organismes del sector com l'European Banking Committee o el Fond de Garantie des Dépôts.

Director general

David Cerqueda Solé

Membre d'ofici

Secretària

Maripau Naranjo Llanos

No membre

Les regles bàsiques d'organització i funcionament i les normes de conducta dels membres del Consell d'Administració s'estableixen en el seu reglament intern, que va ser aprovat el 6 de maig del 2022, en compliment del que preveu l'apartat 10 de l'article 13 de la *Llei 10/2013*.

Durant l'any 2025, el Consell d'Administració de l'AFA s'ha reunit un total de 11 vegades, ja sigui de manera presencial o telemàtica (14 el 2024). D'aquestes 11 sessions, dues corresponen a acords adoptats per via telemàtica amb el consens de tots els membres, per tractar qüestions específiques (5 el 2024).

L'indicador de la presència dels membres del Consell d'Administració durant els dos últims exercicis ha estat el següent:

Nombre de reunions

2025

11

2 acords telemàtics

2024

14

5 acords telemàtics

Assistència
dels membres

100%

Direcció General de l'AFA

La Direcció General està formada pel Director General i fins a quatre directors que exerceixen la direcció d'una àrea especialitzada d'acord amb l'estructura orgànica de l'AFA i d'acord amb el que s'estableix a l'apartat 1 de l'article 15 de la *Llei 10/2013*.

A 31 de desembre de 2025, la Direcció General de l'AFA està composta per:

Director General

David Cerqueda Solé

El senyor Cerqueda ha desenvolupat una àmplia experiència internacional en el sector financer. Destaquen les seves responsabilitats a l'entitat bancària BNP Paribas, a París i a Londres, on va exercir de Vice-President d'Equity Capital Markets per a la península ibèrica; i a l'entitat financera nord-americana Goldman Sachs, on va exercir diferents responsabilitats a la divisió d'Investment Banking de Londres, inclosa la d'Executive Director al Financing Group per al Sud d'Europa. Finalment, ha exercit de Director General del Negoci Digital del Grup Godó de Comunicació. Exerceix de Director General de l'AFA des de l'1 de gener de 2021.

Directora de l'Àrea de Supervisió

Maripau Naranjo Llanos

La senyora Naranjo compta amb més de 25 anys d'experiència en el sector financer, és llicenciada en Administració i Direcció d'Empreses per la Universitat de Barcelona i analista financer europeu (CEFA). Va entrar a formar part de l'AFA com a tècnica l'any 2001 i ha desenvolupat diferents càrrecs dins d'aquesta autoritat, tant en àmbits de supervisió com de desenvolupament de regulació per al sistema financer. Prèviament a la seva incorporació a l'AFA, havia desenvolupat diferents càrrecs en entitats bancàries i de consultoria, a Andorra i a Espanya.

3.2. Objectius de l'AFA

Els principals objectius de l'AFA, tal com estableix la *Llei 10/2013*, són els següents:

Realitzar les **actuacions necessàries** que requereix l'exercici de les seves funcions.

Contribuir a **reduir el risc sistèmic** derivat de la inestabilitat dels mercats en què operen les entitats operatives del sistema financer andorrà, d'esdeveniments de crèdit de les pròpies entitats operatives del sistema financer i/o de les seves contrapartides.

Vetllar per **salvaguardar l'estabilitat i la reputació** del sistema financer andorrà i promoure la confiança en aquest.

Promoure i vetllar pel bon funcionament del sistema financer andorrà

Vetllar per una adequada **protecció dels clients i els inversors**.

Garantir la **transparència**, promoure el **desenvolupament ordenat** del mercat de les assegurances i les reassegurances i **tutelar els drets** dels prenedors, els assegurats i els beneficiaris.

Promoure la **competitivitat** de la plaça financera andorrana als àmbits nacional i internacional.

La supervisió duta a terme per l'AFA no té com a finalitat garantir els interessos individuals de les entitats supervisades o dels supervisats o dels seus clients o tercers, sinó que té com a objectiu l'interès públic.

3.3. Funcions de l'AFA

Funcions en tant que autoritat competent nacional

Tal com estableix la *Llei 10/2013*, l'AFA desenvolupa, entre d'altres, les següents funcions:

-  exerceix com a autoritat competent i supervisora sobre totes les entitats supervisades del sistema financer i sobre aquelles persones, físiques o jurídiques, fora del sistema financer que estiguin o puguin estar subjectes a la supervisió de l'AFA d'acord amb la legislació vigent a fi i efecte de vetllar pel compliment de la normativa aplicable a aquestes persones;
-  supervisa en base consolidada les entitats operatives del sistema financer i les entitats asseguradores i reasseguradores a fi i efecte de comprovar el compliment dels requisits prudencials establerts a la legislació vigent;
-  exerceix com a autoritat competent i supervisora dels participants en la representació digital d'actius; i
-  exerceix els poders disciplinari i sancionador sobre les entitats supervisades i sobre totes aquelles persones, físiques o jurídiques, fora del sistema financer sobre les quals la legislació vigent atorgui aquesta competència a l'AFA.

A l'apartat "7.2 Supervisió d'entitats" de la secció "07 SUPERVISIÓ MICROPRUDENCIAL" i a la secció "13 AVISOS, EXPEDIENTS SANCIONADORS I SANCIONS", es descriuen les accions dutes a terme per l'AFA durant els anys 2025 i 2024 en relació amb l'activitat supervisora i amb l'adopció de mesures sancionadores, respectivament.

Addicionalment, l'AFA:

examina i resol qualsevol sol·licitud presentada a l'AFA per a l'obtenció d'una llicència o d'una autorització per operar al sistema financer i assegurador andorrà, així com per als participants en la representació digital d'actius, d'acord amb la legislació vigent; i

examina i resol les sol·licituds d'autorització i/o d'inscripció d'actes administratius segons la legislació aplicable, i manté actualitzats els corresponents registres de l'AFA.

A l'apartat "7.3 Autoritzacions i registres" de la secció "07 SUPERVISIÓ MICROPRUDENCIAL", es descriuen les autoritzacions atorgades per l'AFA durant el 2025.

L'AFA també té assignada la funció de la protecció dels clients i inversors i, en aquest sentit, té la facultat per publicar avisos i advertències. Les accions dutes a terme durant el 2025 en relació amb aquesta funció es troben a l'apartat "8.5 Advertències" de la secció "08 CONDUCTA FINANCERA" d'aquesta memòria.

En aquest sentit, l'AFA atén i gestiona les reclamacions que presenten els clients de les entitats supervisades. Les activitats dutes a terme durant el 2025 en relació amb aquesta funció es troben recollides a l'apartat "8.3 Reclamacions" de la secció "08 CONDUCTA FINANCERA" d'aquesta memòria.

Des d'un punt de vista regulatori, la legislació vigent atorga a l'AFA les funcions següents:

- ▲ emetre, entre d'altres, Comunicats tècnics, Comunicacions, Recomanacions i Guies, amb l'objectiu de desenvolupar la reglamentació i les normes tècniques instrumentals relacionades amb l'exercici de les activitats pròpies de les entitats operatives del sistema financer, de les entitats asseguradores i reasseguradores, així com dels participants en la representació digital d'actius; i
- ▲ emetre, a petició del Govern, informes i dictàmens sobre la legislació relativa al sistema financer i altres matèries competència de l'AFA, així com proposar, per iniciativa pròpia, mesures susceptibles de millorar l'ordenació i la regulació del sistema financer.

Es pot trobar el detall dels Comunicats tècnics, les Comunicacions, les Recomanacions i les Guies emesos per l'AFA durant l'any 2025 en l'annex 2, així com de les activitats vinculades a la regulació en les que ha col·laborat l'AFA, a la secció "16 REGULACIÓ" d'aquesta memòria.

Així mateix, l'AFA, conjuntament amb la Unitat d'Intel·ligència Financera d'Andorra (UIFAND), és l'òrgan de control de les mesures restrictives que s'han d'aplicar a les persones físiques, jurídiques o altres subjectes de dret i d'altres mesures de caràcter general en vista de les accions desestabilitzadores de la Federació Russa i de Bielorússia a Ucraïna, segons el que s'estableix al *Decret 389/2025, del 29-10-2025 de mesures restrictives en relació amb el conflicte entre Ucraïna i la Federació Russa* i sempre dins de les seves competències i àrees d'actuació.

Funcions en tant que Banc Central en funcions

L'AFA és l'encarregada de l'administració i la custòdia de les reserves internacionals en virtut de l'apartat 3 de l'article 3 de la *Llei 36/2022, del 24 de novembre, de creació de reserves internacionals i accés del sistema financer a assistència en forma de provisió urgent de liquiditat* (Llei 36/2022).

35M€ línia temporal de liquiditat atorgada per el BCE

Durant l'exercici 2022, el Govern va constituir unes reserves internacionals a fi de millorar la resiliència financera de l'Estat, segons el que s'estableix al *Decret 171/2022, del 27-4-2022, relatiu a l'aprovació del Reglament de creació i gestió de les reserves internacionals del Principat d'Andorra*. Aquestes reserves internacionals són part integrant de la gestió del tresor públic ja que formen part dels actius monetaris i financers de l'Estat.

El reglament esmentat també estableix els mecanismes de gestió d'aquestes reserves internacionals, que s'efectua a través d'una comissió creada a tal efecte: la Comissió Gestora de les reserves internacionals.

Així mateix, mitjançant la Llei 36/2022, es faculta l'AFA per dur a terme les següents funcions:



disposar, en cas de necessitat, de les reserves internacionals o dels seus mecanismes financers associats per desenvolupar línies d'assistència en forma de provisió urgent de liquiditat a les entitats bancàries operatives i establertes al Principat d'Andorra, amb els límits i les condicions previstos al marc legal vigent;



acceptar actius d'entitats bancàries en garantia a favor de l'AFA en el marc del desenvolupament de línies d'assistència en forma de provisió urgent de liquiditat; i



rebre efectiu i gestionar la seva distribució a les entitats bancàries.

L'AFA compta amb una línia temporal de liquiditat de fins a 35 milions d'euros atorgada per el BCE per satisfer la demanda excepcional de liquiditat en euros de les entitats bancàries andorranes, en cas de necessitat per part del mercat.

Altres funcions atorgades per llei

01

Centre Nacional d'Anàlisi (CNA/CNAM)

L'AFA ha estat designada com a Centre Nacional d'Anàlisi (CNA) i com a Centre Nacional d'Anàlisi de Monedes (CNAM), en tant que autoritat competent per implementar les normes tècniques necessàries per a l'efectivitat del compliment de la Llei 17/2013, del 10 d'octubre, sobre la introducció de l'euro en el marc de l'Acord Monetari signat entre el Principat d'Andorra i la Unió Europea (Llei 17/2013), segons el que s'estableix als articles 5 i 6 d'aquesta mateixa llei.

Es pot trobar un descriptiu del marc normatiu i de les accions endegades per l'AFA en relació amb l'euro a la secció "12 FUNCIONS DE L'AFA RESPECTE A L'EURO" d'aquesta memòria.

03

Tresoreria de l'Estat

L'AFA també presta els serveis de tresoreria de l'Estat i duu a terme la gestió financera de les emissions de deute públic del Principat d'Andorra, prèvia resolució del Govern.

05

Representació internacional

L'AFA realitza les tasques associades a la representació d'Andorra a nivell internacional en relació amb temes específics que afectin el sector financer.

02

Ciberseguretat

L'AFA, en coordinació amb l'Agència Nacional de Ciberseguretat d'Andorra (ANC-AD), és l'autoritat nacional competent encarregada de la ciberseguretat i de les tasques de supervisió per a les xarxes i els sistemes d'informació que cobreixen els sectors de les entitats financeres i del mercat financer, així com per als serveis proveïts per les entitats que es trobin sota la supervisió de l'AFA, pel que fa a les entitats considerades essencials.

04

Cooperació nacional

L'AFA coopera a nivell nacional participant en diverses comissions i/o comitès com la Comissió Gestora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits (Fagadi), la Comissió Gestora del Sistema Andorrà de Garantia d'Inversions (SAGI), la Comissió Permanent de Prevenció del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme (CPP), el Consell Andorrà d'Estadística (CAE), la Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació (CGFRJ), el Comitè Tècnic de les NIIF, la Comissió de Ciberseguretat, la Comissió Gestora de les Reserves Internacionals del Principat d'Andorra i la Comissió de Supervisió d'Auditoria de Comptes d'Andorra.

06

Recollida de dipòsits

L'AFA recull els dipòsits constituïts en aplicació de la legislació vigent i de decisions judicials, amb el criteri bàsic de prudència i en funció de les diverses tipologies de dipòsits que gestiona l'AFA.

L'AFA és l'encarregada, d'una banda, de rebre els ingressos i efectuar els pagaments per compte de l'Administració de Justícia en funció de les ordres rebudes d'aquesta i, d'altra banda, d'invertir aquests fons dipositats per l'Administració de Justícia a l'AFA, en funció de les disponibilitats de cada moment, per optimitzar l'obtenció de rendiment respectant el principi de prudència. El rendiment d'aquestes inversions està condicionat i limitat per la necessitat de mantenir disponibilitats, generalment elevades, que venen determinades per les previsions de pagaments a realitzar en cada moment d'acord amb les instruccions que l'AFA rep de l'Administració de Justícia, les quals requereixen mantenir les inversions a curt termini.

Durant el 2025 i seguint instruccions de l'Administració de Justícia, l'AFA:

2.394	857
ingressos rebuts	pagaments efectuats

Recaptació per compte de l'Administració de Justícia

La recaptació per compte de l'Administració de Justícia que duu a terme l'AFA inclou els següents conceptes:

- ▲ El cobrament de les taxes judicials, tal com s'estableix a la *Llei de taxes judicials del 22 de juny de 2000*; en aquest sentit, l'AFA rep ingressos en concepte de taxes per a les actuacions i els procediments en el marc de la jurisdicció civil en general, contenciosa i voluntària, i de la jurisdicció administrativa; i
- ▲ el cobrament de multes, fotocòpies i honoraris recuperats de les prestacions de serveis externs de l'Administració de Justícia.

La recaptació de les taxes judicials, les multes i altres conceptes per compte de l'Administració de Justícia que duu a terme l'AFA es transfereix íntegrament al Govern una vegada l'any. Els imports recaptats durant el 2025, es van transferir al Govern en data 28 de gener de 2026.

Durant el 2025 i seguint instruccions de l'Administració de Justícia, l'AFA:

17.933	483
ingressos recaptats	traspassos

Gestió dels dipòsits de les residències sense treball

L'AFA és l'encarregada de la gestió dels dipòsits que s'han de satisfer per tal d'obtenir les autoritzacions de residència, tant per a titulars sense activitat lucrativa, com per a professionals amb projecció internacional o per als casos d'autoritzacions de residència per raons d'interès científic, cultural o esportiu, en aplicació de la legislació vigent en la matèria. En concret, l'import que cal dipositar actualment a l'AFA per a les noves autoritzacions de residències sense treball està regulat a la *Llei 9/2012, del 31 de maig, de modificació de la llei qualificada d'immigració*.

En concret, d'acord amb aquesta llei i les seves modificacions més recents, segons l'article 96, aplicable a la residència sense activitat lucrativa, el titular principal ha de dipositar 50.000 euros, mentre que per cada persona a càrrec l'import és de 12.000 euros. En canvi, les autoritzacions previstes als articles 99 i 101, destinades respectivament a professionals amb projecció internacional i a persones amb residència per interès científic, cultural o esportiu, requereixen un dipòsit de 47.500 euros pel titular principal i 9.500 euros per cada persona a càrrec.

El procediment de liquidació dels imports dipositats queda establert a l'article 12 del *Decret 407/2025, del 12-11-2025, d'aprovació del Reglament de les autoritzacions d'immigració de residència sense treball*.

Durant el 2025 i seguint instruccions del Servei d'Immigració, l'AFA ha registrat:

383	196
altes dipòsits	baixes dipòsits

Gestió de fons del Saig

L'AFA és l'encarregada de rebre els ingressos i efectuar els pagaments per compte del saig, segons s'estableix a la *Llei 18/2023, del 2 d'octubre, de text consolidat del saig*. Concretament, les quantitats rebudes pels saigs relatives a les execucions de les resolucions judicials o arbitral, dels actes administratius, dels acords de mediació, de les transaccions i dels convenis homologats judicialment, han de ser dipositades a l'AFA un cop feta la deducció dels imports corresponents a les despeses i als honoraris relatius al procediment d'execució, de conformitat amb el barem aprovat pel Govern.

L'AFA efectua el pagament a favor de la persona executant de les sumes percebudes en el marc del procediment d'execució, llevat que aquestes sumes es corresponguin a pagaments fraccionats i la persona executant hagi sol·licitat per escrit que aquests pagaments es facin en un termini superior.

Durant el 2025, seguint instruccions del saig, l'AFA:

1.503
ingressos rebuts

9.806
pagaments efectuats

Gestió dels dipòsits de les professions liberals

La gestió dels dipòsits de les professions liberals inclou la totalitat dels dipòsits dels titulars d'autorització d'exercici de professió liberal en virtut del Reglament dels dipòsits efectuats en aplicació del *Decret d'exercici de professions liberals al Principat d'Andorra de data 11 de juliol de 1977, del Decret del Consell General de data 15 de desembre de 1977, i de l'Acord del Consell General de data 30 de maig de 1980*, el qual estableix la remuneració de dits dipòsits.

El requisit de fer un dipòsit per part dels residents de nacionalitat estrangera per a l'exercici de les professions liberals va estar vigent fins el 12 de juny de 2008, data en què va entrar en vigor la *Llei 6/2008, del 15 de maig, d'exercici de professions titulades i de col·legis i associacions professionals*, que derogà el *Decret d'exercici de Professions Lliberals, de l'11 de juliol de 1977* que el preveia. Durant l'exercici 2025 s'ha efectuat un retorn per un import de 4.207 euros.

4.207€
import retornat 2025

Gestió dels dipòsits de les residències i treball per compte propi

L'AFA és l'encarregada de la gestió dels dipòsits que ha de satisfer tota persona estrangera per tal d'obtenir una autorització d'immigració de residència i treball per compte propi en virtut de la *Llei 9/2012, del 31 de maig, de modificació de la Llei qualificada d'immigració*.

Concretament, per tal de fer efectiva aquesta sol·licitud, en el moment de presentar la sol·licitud d'autorització d'immigració, la persona interessada ha d'efectuar un dipòsit a l'AFA per un import de 50.000 euros, no remunerats. Aquest requisit de dipòsit no remunerat va ser modificat mitjançant la *Llei 42/2022, de l'1 de desembre, de l'economia digital, l'emprenedoria i innovació, publicada al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra* en data 22 de desembre de 2022, i amb entrada en vigor l'endemà de la seva publicació. Cal destacar que, abans de l'entrada en vigor d'aquesta norma, l'import exigít com a dipòsit era de 15.000 euros.

En cas que el titular de l'autorització es doni de baixa, o en cas que s'anul·li o no es renovi l'autorització, es restitueix el dipòsit descomptades les taxes aplicades per l'AFA, amb la reserva de les retencions que es puguin produir per incompliment de les obligacions contretes al Principat d'Andorra.

En cas que la societat andorrana constituïda en virtut de la qual se sol·licita l'autorització d'immigració ho hagi estat amb la finalitat de portar a terme un projecte empresarial seleccionat per part d'una de les entitats reconegudes prèviament pel Govern a aquest efecte o ho hagi estat amb la finalitat de promoure l'economia digital, l'emprenedoria o la innovació al Principat d'Andorra segons els criteris establerts reglamentàriament, no és necessari que el titular de l'autorització esmentada faci efectiu ni dipositi l'import abans esmentat.

Durant el 2025 i seguint instruccions del Servei d'Immigració, l'AFA ha registrat:

417
altes dipòsits

96
baixes dipòsits

Gestió dels dipòsits de reserves en garantia

Mitjançant la *Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió (Llei 35/2018)*, es va derogar la *Llei de regulació de reserves en garantia de dipòsits i d'altres obligacions operacionals a mantenir i dipositar per les entitats enquadrades en el sistema financer, de l'11 de maig de 1995* i es va establir el procediment per sol·licitar el retorn del dipòsit efectuat com a reserves mínimes de les entitats financeres no bancàries.

En aquest sentit, tan bon punt l'AFA ha verificat que l'entitat sol·licitant compleix amb els requisits de recursos propis establerts a l'article 45, s'ha de procedir a retornar el dipòsit a les entitats sol·licitants que estan subjectes als requisits de coixins de capital segons l'article 54, al requisit combinat de coixins de capital, tal com es defineix a la lletra e) de l'apartat 1 de l'article 54, així com als altres requisits de capital que l'AFA pot exigir en mèrits a la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 97, tots ells de l'esmentada *Llei 35/2018*.

En aplicació d'aquesta disposició legal, durant l'exercici 2025, s'ha retornat un dipòsit de reserves en garantia per un import de 150.253 euros, de manera que ja no queden dipòsits en garantia dipositats a l'AFA.

150.253€
import retornat 2025

Gestió de les fiances de les entitats asseguradores domiciliades fora del Principat d'Andorra

De conformitat amb el que s'estableix a l'article 29.3.d. de la *Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Llei 12/2017)* i a l'article 4.5.g) del Reglament de desenvolupament de la *Llei 12/2017 del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra per a certes delegacions al Principat d'Andorra (Reglament)* i del que disposa el Comunicat tècnic núm. 17-2020/A, les entitats asseguradores domiciliades fora del Principat d'Andorra que tinguin oberta una delegació al Principat d'Andorra han de constituir una fiança per l'import que correspongui de conformitat amb l'establert a l'article 4.5.g) del Reglament, mitjançant l'emissió d'una fiança bancària o dipositant íntegrament aquest import en un compte bancari titularitat de l'AFA.

En aquest sentit, l'AFA disposa d'un import de 2.500 milers d'euros corresponents a fiances constituïdes en format de dipòsit i de 8.500 milers d'euros en fiances constituïdes mitjançant aval bancari.

2.500M€
en dipòsit

8.500M€
en aval bancari

Gestió dels dipòsits previs en el procés de creació d'entitats operatives del sistema financer

L'AFA és l'encarregada de la gestió dels dipòsits previs constituïts per les persones físiques o jurídiques que desitgen crear una entitat operativa del sistema financer andorrà. En compliment a l'establert a l'article 8 "Dipòsit previ" de la *Llei 35/2010, del 3 de juny, de règim d'autorització per a la creació de noves entitats operatives del sistema financer andorrà*, qualsevol persona física o jurídica que desitgi crear una entitat operativa del sistema financer andorrà, ha de procedir a efectuar, abans de presentar la sol·licitud d'autorització per a la creació de l'entitat en qüestió, un dipòsit no remunerat a l'AFA per l'import establert en dit article, en funció del tipus d'entitat que es desitgi

constituir, import que es restitueix un cop constituïda la nova entitat o quan es denega la sol·licitud.

A 31 de desembre de 2025, hi ha dos dipòsits constituïts, un corresponent a una sol·licitud de creació ja autoritzada per part de l'AFA i pendent d'iniciar activitats, i l'altre corresponent a una sol·licitud amb la resolució dictada i el dipòsit pendent de devolució.

2

dipòsits a 31/12/25

Gestió dels dipòsits i avals dels participants en la representació digital d'actius

Els participants en la representació digital d'actius han d'aportar, abans d'iniciar la seva activitat, una assegurança de responsabilitat civil o aval en compliment de l'establert a l'article 11.1 de la *Llei 24/2022, del 30 de juny, de la representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de llibre registre distribuït i blockchain (Llei 24/2022)* que permeti fer front a la responsabilitat per negligència en l'exercici de la seva activitat professional, amb una cobertura mínima per reclamació de danys.

Mitjançant el Comunicat tècnic núm. 1/2023-AD s'atorga la possibilitat, als participants en la representació digital d'actius, d'efectuar un dipòsit a l'AFA per una quantia equivalent a la garantia o aval, i l'AFA és l'encarregada de la gestió dels dipòsits efectuats i de la custòdia dels avals presentats.

A 31 de desembre de 2025, l'AFA disposa d'un import de 1.850 milers d'euros relatiu a les fiances constituïdes en format de dipòsit i 1.950 milers d'euros relatiu a fiances constituïdes en format d'avals bancaris.

1.850M€
en dipòsit

1.950M€
en avals

Administració i custòdia de les reserves internacionals

De conformitat amb l'establert a l'apartat 3 de l'article 3 de la *Llei 36/2022* i al *Decret 171/2022, del 27-4-2022*, relatiu a l'aprovació del Reglament de creació i gestió de les reserves internacionals del Principat d'Andorra, durant el 2025 les reserves internacionals s'han incrementat en 5.375 milers d'euros.

+5.375M€
increment 2025

Gestió de les fiances per l'exercici de l'activitat d'auditoria

L'AFA és l'encarregada de la gestió dels dipòsits constituïts de conformitat amb l'apartat 1 de l'article 23 del *Decret 173/2025, del 14-5-2025, pel qual s'aprova el reglament del registre d'auditors de comptes del Principat d'Andorra i de les entitats sotmeses a auditoria de comptes*.

D'acord amb aquesta disposició, l'exercici de l'activitat d'auditoria de comptes a Andorra requereix la constitució d'una fiança en les condicions següents:

- ▲ **auditors individuals:** fiança d'import mínim de 30.000 euros o bé el 5% dels ingressos anuals d'auditoria de comptes, aplicant-se l'import superior dels dos;
- ▲ **societats d'auditoria:** fiança d'import mínim de 30.000 euros per a la societat, més 30.000 euros addicionals per cada auditor individual designat per signar informes d'auditoria per la societat, o bé el 5% dels ingressos anuals d'auditoria de comptes, aplicant-se l'import superior dels dos; i
- ▲ **auditors no residents:** la forma i la quantia de la fiança és la mateixa que per a la resta d'auditors en relació amb els treballs d'auditoria autoritzats en territori andorrà.

La fiança s'ha de constituir en efectiu mitjançant dipòsit formalitzat a l'AFA, a nom del Sistema de Supervisió d'Auditoria de Comptes. Durant l'exercici 2025 es van constituir set fiances per aquest concepte per un import total de 210 milers d'euros.

7
fiances constituïdes 2025

210M€
import total 2025

Custòdia d'objectes perduts

L'AFA és l'encarregada de custodiar els diners perduts en compliment a l'establert a l'article 34.2.a) de la *Llei 31/2021, del 22 de novembre, de text consolidat qualificat de seguretat pública*.

La recaptació dels diners perduts que s'han dipositat a l'AFA es transfereix íntegrament al Govern una vegada l'any. Durant el 2025 no s'ha recaptat cap import per aquest concepte.

0€
recaptat 2025

3.4. Recursos Humans

Organigrama

A continuació es presenta l'organigrama de l'AFA a 31 de desembre de 2025:

Consell d'Administració

Direcció General

Departament de Supervisió

Entitats Bancàries | Serveis d'Inversió | Assegurances

Departament d'Estudis Tècnics i Processos

Departament Legal i de Cooperació

Serveis Jurídics | Regulació | Cooperació Nacional i Internacional

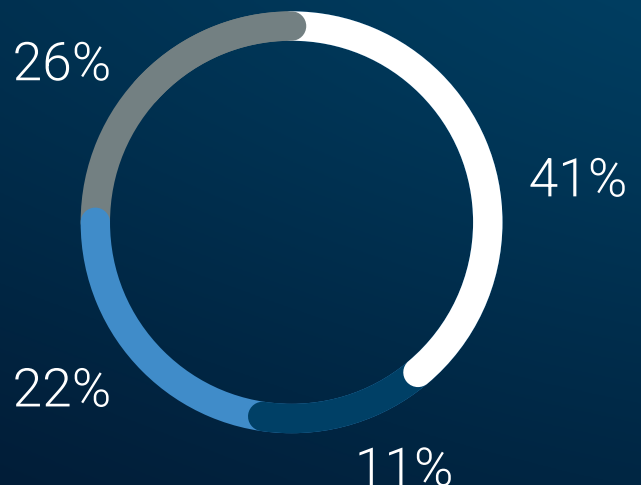
Departament d'Administració i Operacions

Secretariat | Comptabilitat | Recursos Humans

La distribució del personal de l'AFA en funció de les diferents àrees especialitzades és la següent:

Les normes de conducta que els empleats han d'observar en l'acompliment de les seves funcions i que conformen el marc ètic al qual han de subjectar la seva actuació es regeixen pel Codi ètic i de conducta dels empleats de l'AFA, en compliment del que preveu l'apartat 3 de l'article 8 de la *Llei 10/2013*.

- Supervisió
- Estudis Tècnics i Processos
- Legal i de Cooperació
- Administració i Operacions



L'equip

Durant els darrers anys, l'AFA ha mantingut el reforçament progressiu de la seva plantilla, com a conseqüència de l'assignació de noves funcions assignades a l'AFA, tals com la supervisió del sector assegurador, la supervisió per a les xarxes i els sistemes d'informació que cobreixen els sectors de les entitats financeres i, més recentment, la supervisió dels actius digitals, entre d'altres.

L'AFA desenvolupa els seus processos de selecció sota els principis de mèrit, igualtat i transparència, i valora especialment la diversitat de perfils i punts de vista, ja que considera que aquesta enriqueix la comprensió de l'organització, fomenta una crítica constructiva, afavoreix la innovació i millora la qualitat del govern institucional.

Nombre d'empleats

La plantilla a 31 de desembre de 2025 és de 29 empleats (30 el 2024), dels quals 10 homes i 19 dones, (34% i 66%, respectivament).

La plantilla mitja de l'AFA per a l'exercici acabat a 31 de desembre de 2025 ha estat de 31 empleats (30 el 2024).

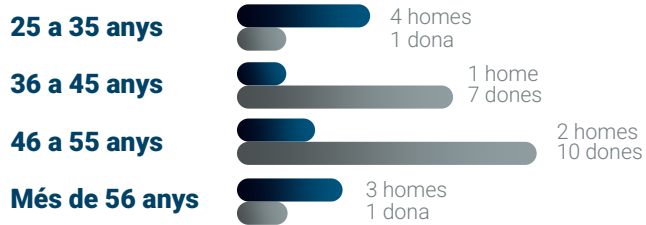


La distribució dels empleats de l'AFA per departaments es presenta a continuació:

Departament		Total	Homes	Dones
Direcció General		2	1	1
Supervisió		11	4	7
Estudis Tècnics i Processos		3	3	0
Legal i de Cooperació		6	1	5
Administració i Operacions		7	1	6
Total		29	10	19

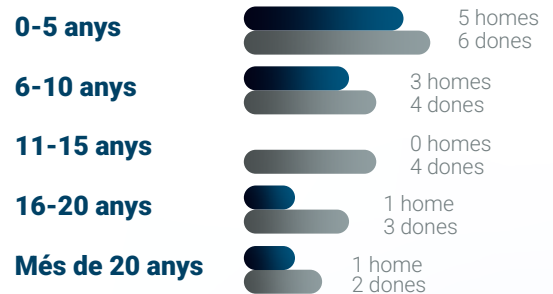
Diversitat en relació amb l'edat

La distribució dels empleats per edat és la següent:



Experiència a l'AFA

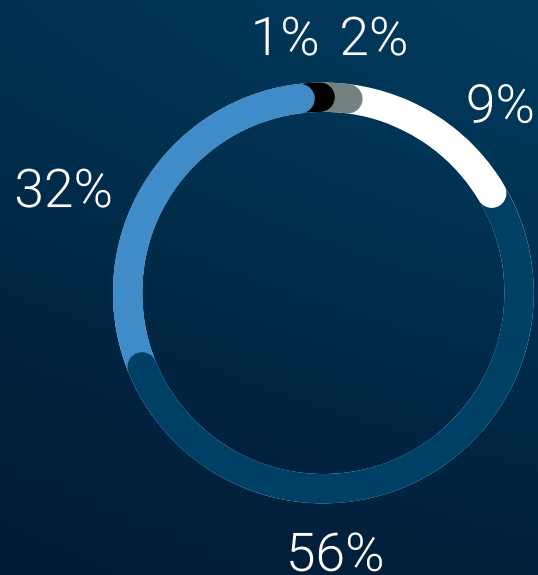
A continuació es mostren els anys d'experiència a l'AFA de l'equip:



Formació

Durant el 2025, l'AFA ha dedicat un total de 711 hores a formació del seu personal, en comparació amb les 2.655 hores del 2024. La formació ha estat centrada, principalment, en idiomes, reptes regulatoris i supervisió i actius digitals.

Es reflecteix el compromís de l'AFA amb el desenvolupament continu del seu equip, essencial per afrontar els nous reptes del marc regulador.



3.5. Pressupost

L'AFA és una entitat de dret públic amb patrimoni propi, personalitat jurídica pròpia i plena capacitat d'obrar públicament i privada, amb independència de l'Administració General de l'Estat.

Des del 2013, el sistema de finançament de l'AFA és autònom i independent de l'Administració General, mitjançant la creació de taxes anuals de supervisió a satisfer per les entitats supervisades i de taxes relatives als processos d'autorització prèvia i d'inscripció d'actes administratius a l'AFA. La planificació pressupostària de l'AFA té com a objectiu garantir el seu equilibri financer a llarg termini.

En aquest sentit, de manera anyal l'AFA emet un comunicat tècnic mitjançant el qual s'actualitzen les quotes tributàries de les taxes per a la prestació de serveis per part de l'AFA en base a l'evolució de l'IPC i es comuniquen, al conjunt d'entitats operatives del sistema financer i de les entitats asseguradores i re-

asseguradores, les noves quotes tributàries d'aplicació. D'aquesta manera, en data 3 de febrer de 2025 es va emetre el Comunicat tècnic núm. 1/2025-AFA amb la corresponent actualització de quotes tributàries per al 2025 en base a l'evolució de l'IPC 2024.

El pressupost del 2025 va ser aprovat pel Consell d'Administració de l'AFA el 24 de juliol del 2024 i s'inclou dins dels pressupostos de l'Estat del Govern d'Andorra, d'acord amb la *Llei 4/2025, del 30 de gener, del pressupost per a l'exercici del 2025*. En aquest pressupost de l'AFA, s'atorguen crèdits per atendre la totalitat de les seves obligacions per un import de 10.470 milers d'euros i els recursos previstos durant l'exercici són de 10.470 milers d'euros.

En seguiment a l'article 8 de la *Llei del Tribunal de Comptes, del 13-4-2000*, l'AFA està sotmesa al control del Tribunal de Comptes.

Ingressos El total d'ingressos liquidats a l'exercici 2025 és de 12.331 milers d'euros el que representa una execució del 117,15% del pressupost. A l'exercici 2024, es van liquidar 11.420 milers d'euros.

Els principals epígrafs que componen els ingressos són els següents:

Taxes i altres ingressos

El pressupost final de l'exercici 2025 és de 2.889 milers d'euros. S'ha executat un 134,79% del pressupost previst, que correspon a 3.894 milers d'euros. A l'exercici anterior, es van liquidar 2.945 milers d'euros.

Ingressos patrimonials

El pressupost final de l'exercici 2025 és de 7.581 milers d'euros. S'ha executat un 91,49% del pressupost previst, que correspon a 6.936 milers d'euros. A l'exercici anterior, es van liquidar 8.475 milers d'euros.

Actius financers

Aquest epígraf recull la incorporació dels crèdits reconduïts al pressupost del 2025 per import de 56 milers d'euros i, per tant, el pressupost final d'ingressos que s'assoleix és de 10.526 milers d'euros. L'AFA ha liquidat en aquest capítol 1.501 milers d'euros corresponents a l'adquisició de bons de l'estat francès que va efectuar en l'exercici 2024 i que van vèncer el mes de desembre de 2025, amb un tipus d'interès anual del 2%.

A continuació es presenta el quadre explicatiu de la liquidació del pressupost d'ingressos dels exercicis 2025 i 2024:

(en milers d'euros)

Capítol	Pressupost inicial 2025	Modificació	Pressupost final 2025	Liquidat 2025	Diferència pressupost final i realitzat	Liquidat 2024	Variació liquidat	% Variació liquidat
Impostos directes	-	-	-	-	-	-	-	n/d
Impostos indirectes	-	-	-	-	-	-	-	n/d
Taxes i altres ingressos	2.889	-	2.889	3.894	1.006	2.945	949	32,22%
Transferències corrents	-	-	-	-	-	-	-	n/d
Ingressos patrimonials	7.581	-	7.581	6.936	(645)	8.475	(1.539)	(18,16%)
Ingressos corrents	10.470	-	10.470	10.830	361	11.420	(590)	(5,17%)
Alienacions d'inversions	-	-	-	-	-	-	-	n/d
Transferències de capital	-	-	-	-	-	-	-	n/d

Actius financers	-	56	56	1.501	(1.445)	-	1.501	n/d
Passius financers	-	-	-	-	-	--	-	n/d
Ingressos de capital	-	56	56	1.501	(1.445)	-	1.501	n/d
Total pressupost ingressos	10.470	56	10.526	12.331	1.805	11.420	911	7,98%

Despeses

El total de despeses liquidades a l'exercici 2025 és de 3.418 milers d'euros i s'ha executat un 32,47% del pressupost final. L'exercici 2024, es van liquidar 4.607 milers d'euros.

Els principals epígrafs que componen el pressupost de despeses són els següents:



Despeses de personal

Les despeses de personal inclouen la retribució del Consell d'Administració, del personal contractual i eventual, les quotes a la CASS, així com les despeses en formació i altres prestacions i beneficis socials al personal. El pressupost final de l'exercici 2025 és de 3.817 milers d'euros. S'ha executat un 68,04% del pressupost previst, que correspon a 2.597 milers d'euros.



Despeses corrents: béns i serveis

El pressupost final de l'exercici 2025 és de 2.676 milers d'euros. S'ha executat un 26,42% del pressupost previst, que correspon a 707 milers d'euros. A l'exercici anterior es van liquidar 632 milers d'euros, el que ha representat un increment del 11,87% respecte a l'import liquidat el 2024.



Despeses financeres

El pressupost final de l'exercici 2025 és de 21 milers d'euros. S'ha executat un 14,29% del pressupost previst, que correspon a 3 milers d'euros.



Inversions reals

El pressupost inicial de l'exercici 2025 és de 504 milers d'euros. S'han incorporat crèdits reconduïts per valor de 56 milers d'euros i el pressupost final ascendeix a un import de 560 milers d'euros. S'ha executat un 21,83% del pressupost previst, que correspon a 110 milers d'euros. A l'exercici anterior, es van liquidar 21 milers d'euros.

A continuació es presenta el quadre explicatiu de la liquidació del pressupost de despeses dels exercicis 2025 i 2024:

(en milers d'euros)

Capítol	Pressupost inicial 2025	Modificació	Pressupost Final	Liquidat 2025	Diferència pressupost final i realitzat	Liquidat 2024	Variació liquidat	% Variació liquidat
Despeses de personal	3817	-	3817	2597	(1220)	2453	144	5,87%
Consum de béns corrents i serveis	2676	-	2676	707	(1968)	632	75	11,87%
Despeses financeres	21	-	21	3	(18)	0,3	3	900%
Transferències corrents	-	-	-	-	-	-	-	n/d
Despeses corrents	6.514	-	6.514	3.307	(3206)	3.085	222	7,19%
Inversions reals	504	56	560	110	(450)	21	87	423,81%
Transferències de capital	-	-	-	-	-	--	-	n/d
Actius financers	3452	-	3452			1501	(1501)	(100%)
Passius financers	-	-	-	-	-	-	-	n/d
Despeses de capital	3956	56	4012	110	(450)	1522	(1412)	0,928
Total pressupost despeses	10.470	56	10.526	3.417	(3.656)	4.607	(1.190)	25,84%

Resultat pressupostari

El resultat pressupostari de l'exercici 2025 ha estat de 8.914 milers d'euros, segons el quadre explicatiu que es presenta a continuació:

(en milers d'euros)

Capítol	Pressupost final 2025	Liquidat 2025	% Liquidat/ Pressupost. final	Liquidat 2024	Variació liquidat	% Variació liquidat
Ingressos corrents	10.470	10.830	103,44%	11.420	(590)	(5,17%)
Despeses de funcionament ⁽¹⁾	(6.493)	(3.304)	50,89%	(3.085)	(219)	7,10%
Ingressos de capital	-	-	-	-	-	-
Despeses de capital	(560)	(110)	19,64%	(21)	(89)	(423,81%)
Superàvit o dèficit de gestió	3.417	7.416	217,03%	8.314	(898)	(10,80%)
Despeses financeres	(21)	(3)	14,29%	(0,3)	(3)	900%
Superàvit o dèficit de caixa	3.396	7.413	218,29%	8.314	(901)	(10,83%)
Actius financers (ingressos)	56	1.501	2680,36%	-	1.501	n/d
Passius financers (ingressos)	-	-	-	-	-	n/d
Actius financers (despeses)	(3.452)		0%	(1.501)	1.501	100%
Passius financers (despeses)	-	-	-	-	-	n/d
Variació d'actiu i passius financers	(3.396)	1.501	(44,20%)	(1.501)	3.002	200%
Resultat pressupostari	-	8.914	-	6.813	2.101	30,84%

(1) Les despeses de funcionament inclouen les despeses del personal, el consum de béns i serveis, i les transferències corrents.

04

El sistema financer del Principat d'Andorra

Àmbit del sistema financer

L'àmbit del sistema financer inclou les activitats de les entitats bancàries, les entitats financeres d'inversió, les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva, les entitats de pagament i les entitats asseguradores:

Entitats bancàries	Nombre	
	31/12/2025	31/12/2024
Bancs	3	3
Total	3	3

Entitats financeres d'inversió*	Nombre	
	31/12/2025	31/12/2024
Societats financeres d'inversió	1	1
Agències financeres d'inversió	1	1
Societats gestores de patrimoni	3	3
Assessors financers	10	10
Total	15	15

*No inclou 9 agents financers que actuen exclusivament per a entitats financeres d'inversió ni 5 agents financers que actuen exclusivament per a una societat gestora d'OIC el 2025 (716 respectivament el 2024).

**No inclou 86 mediadors ni al 2025 ni al 2024.

***De les quals 3 banca-assurances el 2024-2025.

Societats gestores d'OIC	Nombre	
	31/12/2025	31/12/2024
Participades per entitats bancàries andorranes	3	3
No participades per entitats bancàries andorranes	2	2
Total	5	5

Entitats de pagament	Nombre	
	31/12/2025	31/12/2024
Règim especial - article 4.1 f) de la Llei 8/2018	1	2
Total	1	2

Assegurances**	Nombre	
	31/12/2025	31/12/2024
Companyies andorranes **	11	11
Companyies estrangeres	12	12
Total	23	23

Entitats bancàries

El sector bancari andorrà s'ha mantingut estable durant l'exercici, amb tres entitats bancàries operatives: Andorra Banc Agrícola Reig, SA, Crèdit Andorrà, SA, i Mora Banc Grup, SA, totes elles principalment de capital privat andorrà.

Les principals línies de negoci d'aquestes entitats són la banca privada i la gestió d'actius, les assegurances, la banca comercial i els serveis de pagament, dirigits tant a clients particulars com a empreses. Addicionalment, les entitats bancàries andorranes desenvolupen part de la seva activitat en mercats internacionals mitjançant les seves filials a l'estranger.

La gamma de productes i serveis que s'ofereixen, inclosa la banca privada, no presenta una complexitat elevada. No obstant això, el sector ha evolucionat cap a serveis de major valor afegit, com ara la gestió d'ac-

tius, en particular a través de serveis d'intermediació i de gestió discrecional i individualitzada de carteres.

Entitats financeres d'inversió

Les entitats financeres d'inversió tenen una dimensió reduïda en comparació amb els volums gestionats per les entitats bancàries. Totes elles són independents i orienten la seva activitat principalment a la gestió discrecional i individualitzada de carteres, així com a la prestació de serveis d'assessorament financer.

Societats gestores d'OIC

A 31 de desembre de 2025, tres de les cinc societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva inscrites formen part de grups bancaris i gestionen el 95% del patrimoni total del sector d'inversions.

Agents financers

Pel que fa als agents financers, a 31 de desembre de 2025, consten inscrits als corresponents registres de l'AFA un total de 14 agents financers, dels quals nou actuen exclusivament per a entitats financeres d'inversió i cinc per a una societat gestora d'organismes d'inversió col·lectiva.

Durant l'exercici 2025, s'han rebut quatre sol·licituds d'inscripció, una de les quals no ha culminat amb la seva inscripció en haver estat retirada per la pròpia entitat sol·licitant. Així mateix, durant l'exercici s'han tramitat dues baixes d'agents financers inscrits als registres de l'AFA.

Entitats de pagament

A 31 de desembre de 2025, consta inscrita en el registre corresponent de l'AFA una entitat de pagament que desenvolupa la seva activitat al Principat d'Andorra des de fa diversos anys. Es tracta de

Sociedad Estatal Correos y Telégrafos, SA, (SME), que ofereix el servei d'enviament de diners previst a l'article 2.2. de la *Llei 8/2018, del 17 de maig, dels serveis de pagament i del diner electrònic*.

Durant l'exercici 2025, s'ha produït la baixa de l'entitat Groupe La Poste, que va cessar la prestació dels seus serveis al Principat d'Andorra amb efectes de 31 de desembre de 2025.

Entitats asseguradores

A 31 de desembre de 2025, el sector assegurador i reassegurador està integrat per 23 entitats asseguradores actives, de les quals 11 són entitats andorranes, incloent-hi 3 entitats de banca-assegurances, i 12 són delegacions d'entitats estrangeres autoritzades a operar al Principat d'Andorra. Pel que fa a la mediació d'assegurances, consten inscrits al Registre de mediadors de l'AFA un total de 86 mediadors, dels quals 68 són corredors d'assegurances i 18 són agents d'assegurances.

Principals xifres de les entitats operatives del sistema financer

A continuació es detalla el total d'actius i de recursos gestionats per les entitats operatives del sistema financer andorrà segons la tipologia d'activitat:

(en milers d'euros)	Actiu 31/12/2025	AUM 31/12/2025	Nombre d'entitats 31/12/2025 (unitats)	Actiu 31/12/2024	AUM 31/12/2024
Entitats bancàries	Consolidat: 21.176.284 Individual: 13.317.339	Consolidat: 109.529.095 Individual: 26.348.714	3	Consolidat: 20.516.478 Individual: 12.944.616	Consolidat: 90.746.398 Individual: 24.057.311
Entitats financeres d'inversió ⁽¹⁾	12.679	1.673.852	15	11.220	1.701.087
Societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva	Participades per EB andorranes: 32.429	Participades per EB andorranes ⁽²⁾ : 1.711.210	3	Participades per EB andorranes: 26.856	Participades per EB andorranes ⁽²⁾ : 1.726.505
	No participades per EB andorranes: 3.250	No participades per EB andorranes ⁽²⁾ : 220.056	2	No participades per EB andorranes: 2.754	No participades per EB andorranes ⁽²⁾ : 183.050
Organismes d'inversió col·lectiva	-	3.234.253	62 OIC + 68 Compartiments	-	2.851.037

(1) Inclou societats financeres d'inversió, agències financeres d'inversió, societats gestores de patrimonis i assessors financers.

(2) Els AUM corresponen a recursos gestionats sota un contracte de gestió discrecional de carteres i/o sota un contracte d'assessorament.

A 31 de desembre de 2025, els recursos gestionats per entitats bancàries ascendeixen a 26.349 milions d'euros (109.529 milions d'euros a nivell consolidat). En aquest sentit, 9.107 milions d'euros corresponen a dipòsits de clients i 17.242 milions d'euros d'actius van ser administrats (fora de balanç) per entitats bancàries (a nivell consolidat, 16.702 milions d'euros i 92.827 milions d'euros, respectivament).

A més a més, a 31 de desembre de 2025, 1.674 milions d'euros d'actius estaven assessorats o gestionats (fora de balanç) per entitats financeres d'inversió (1.701 milions d'euros el 2024) i 1.931 milions d'euros estaven assessorats o gestionats sota un contracte de gestió discrecional per societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva (1.910 milions d'euros el 2024).

Adicionalment, a 31 de desembre de 2025, els OIC de dret andorrà tenien un patrimoni de 3.234 milions d'euros amb un total de 62 OIC, amb 68 compartiments (2.851 milions d'euros amb un total de 59 OIC, amb 76 compartiments el 2024), majoritàriament

gestionats per societats participades per grups bancaris.

A continuació es presenten dades referents a les característiques dels OIC registrats a data 31 de desembre de 2025. La informació es mostra per tipologia d'inversió, forma jurídica, règim de comercialització i perfil d'inversor. En el cas dels OIC multicompartiment, només s'han tingut en compte les característiques dels compartiments, atès que l'OIC no té participacions directament.

Tipologia d'OIC	
OICVM	55%
Altres OIC - Altres OIC	44%
Altres OIC - Immobiliari	-
Altres OIC - Alternatiu	-
Altres OIC - Alternatiu comú	1%

Els OICVM i els Altres OIC convencionals dominen el mercat (99%).

Forma jurídica		Comercialització		Perfil inversor	
Fons	77%	Obert	77%	Qualificat	25%
SICAV	23%	Tancat	23%	No Qualificat	75%

Dels vehicles d'inversió predominen els que reveseixen la forma de fons respecte a les SICAV.

Els OIC oberts representen més de tres quartes parts del total respecte als tancats, als quals el públic en general no pot accedir.

La majoria d'OIC van dirigits a un perfil d'inversor no qualificat.

Pel que fa a l'activitat de pagaments, més enllà de les entitats bancàries que presten aquest tipus de serveis, la resta d'entitats de pagament inscrites al registre de l'AFA operen sota règim d'exempció. D'acord amb el que estableix el Comunicat tècnic núm. 3/EP, aquestes entitats estan subjectes a l'obligació de comunicar mensualment el valor total mitjà de les operacions de pagament executades durant els dotze mesos precedents. A 31 de desembre de 2025, aquest valor se situa en 10,4 milions d'euros, en comparació amb els 14,3 milions d'euros registrats a 31 de desembre de 2024, fet que representa una disminució del 27,3 %.

Cal assenyalar que fins a tancament de l'exercici 2025 les dues entitats de pagament sota el règim d'exempció han reportat aquesta informació, mentre que a partir d'aquesta data només ho farà Correos donat que La Poste ha obtingut la baixa de la seva llicència a l'AFA.

Adicionalment, les entitats que ofereixen serveis de pagament, en el marc de la supervisió de l'AFA, han de facilitar a aquesta autoritat, amb periodicitat anual:

- les dades estadístiques sobre el frau relacionat amb els diferents mitjans de pagament; i
- una avaluació actualitzada i completa dels riscos operatius i de seguretat associats als serveis de pagament que presten, així com de l'adequació de les mesures pal·liatives i els mecanismes de control aplicats en resposta a tals riscos.

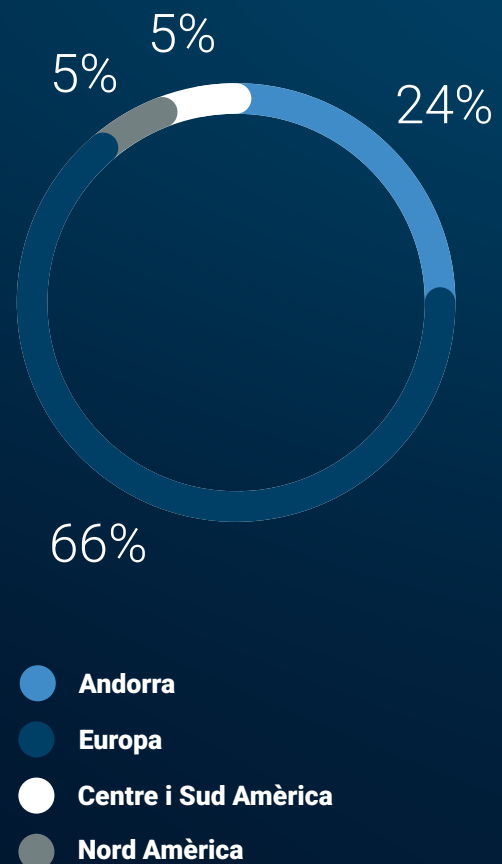
L'annex 1 presenta les principals dades agregades del sistema financer andorrà en funció de la tipologia d'entitat operativa del sistema financer.

Presència internacional de les entitats bancàries andorranes

La internacionalització del sector financer andorrà ve impulsada pel procés de diversificació de l'activitat bancària. Actualment, els grups bancaris andorrans disposen de filials a Espanya, Luxemburg, Mònaco, Suïssa, els Estats Units i en quatre països del continent americà. En aquest context, cal destacar que més del 75% dels recursos de clients es gestionen a través de les filials a l'estranger dels grups bancaris andorrans.

Les activitats que desenvolupen aquests grups bancaris a l'estranger reflecteixen la naturalesa de les operacions que duen a terme a Andorra. Entre aquestes activitats destaquen la banca privada, la gestió d'actius, la intermediació, l'assessorament financer, la gestió d'organismes d'inversió col·lectiva i els serveis d'assegurances.

El nombre total d'empleats del sector bancari el 2025 és de 2.911 (2.830 el 2024), dels quals 1.243 a Andorra i 1.668 en d'altres jurisdiccions (1.202 i 1.628, respectivament el 2024).



Indicadors de solidesa financera del sector bancari a 31 de desembre de 2025

El sistema financer andorrà ha continuat demostrant, al llarg de l'any 2025, una destacada solidesa i capacitat de resiliència en un context internacional marcat per la persistència de tensions geopolítiques i per un entorn econòmic global encara incert. La prolongació del conflicte entre Ucraïna i Rússia, la inestabilitat a l'Orient Mitjà i l'augment de les tensions comercials i geopolítiques a escala internacional han continuat configurant un escenari volàtil, amb potencial impacte sobre els mercats financers, els fluxos de capital i la confiança dels inversors.

Malgrat aquest context complex, Andorra ha mantingut l'estabilitat i la confiança en el seu sistema financer, tant a escala nacional com internacional. Aquesta solidesa respon, en gran mesura, a l'aplicació d'una supervisió prudent, al manteniment d'uns nivells elevats de capitalització i liquiditat, i a l'evolució progressiva d'un marc regulador alineat amb els estàndards europeus i internacionals. En aquest sentit, els com-

promisos derivats de l'Acord Monetari amb la Unió Europea i l'evolució del marc de relació d'Andorra amb la UE constitueixen elements rellevants del context institucional en què s'emmarca el desenvolupament del sistema financer andorrà.

El sector bancari andorrà, com a eix vertebrador del sistema financer del país, ha continuat mostrant una posició robusta, sustentada en una gestió orientada a la mitigació dels riscos, la preservació de la solvència i el manteniment d'uns nivells de liquiditat elevats. En aquest sentit, les entitats han mantingut ràtios de capitalització i de liquiditat àmpliament superiors als mínims regulatoris.

Durant el mateix període, la progressiva normalització de la política monetària del Banc Central Europeu ha configurat un nou entorn financer. Tot i una certa pressió sobre els ingressos financers derivada de la reducció gradual dels tipus, les entitats han mantin-

gut una evolució favorable dels resultats gràcies a la diversificació del negoci, a l'increment dels recursos gestionats i a la consolidació de la seva activitat internacional.

Paral·lelament, la morositat s'ha mantingut en nivells reduïts, fet que reforça la qualitat dels balanços i la capacitat de resistència del sector davant un eventual deteriorament de l'entorn econòmic. Aquesta evolució reflecteix, així mateix, una gestió prudent del risc de crèdit i una exposició continguda a segments de major risc.

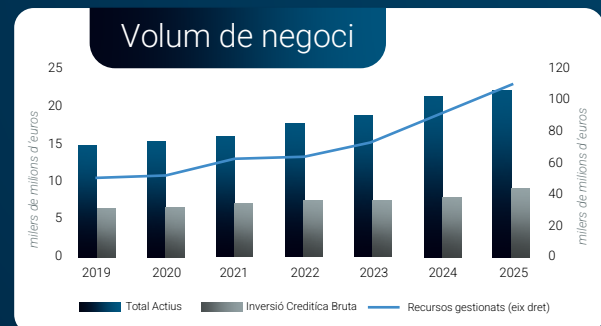
Cal destacar també que l'estabilitat del sistema financer andorrà es veu afavorida per una diversificació

prudent del model de negoci bancari, que combina la presència internacional de les entitats andorranes amb una activitat orientada principalment a la gestió patrimonial i la banca privada. Aquest model presenta una menor exposició relativa a la volatilitat associada al crèdit de consum i al finançament massiu.

En conjunt, tot i l'elevada incertesa geopolítica i econòmica a escala global, el sistema financer andorrà manté una posició sòlida, amb una base adequada per afrontar riscos futurs i continuar exercint un paper clau en la sostenibilitat i el desenvolupament econòmic del país.

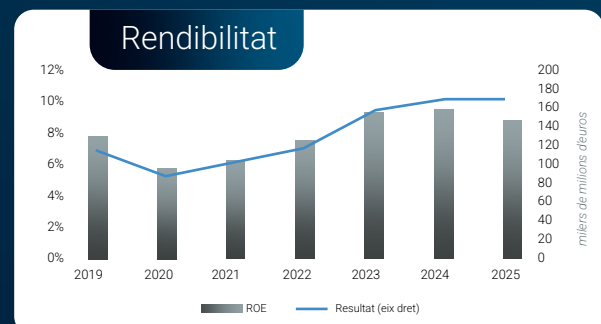
Volum de negoci

L'any 2025, el sector bancari andorrà ha continuat incrementant el total d'actius, la inversió creditícia bruta i els recursos gestionats respecte al 2024. Aquesta evolució ha estat impulsada principalment per l'expansió internacional de les entitats, l'increment dels recursos de clients i l'efecte favorable dels mercats financers, consolidant la tendència positiva observada en els darrers exercicis.



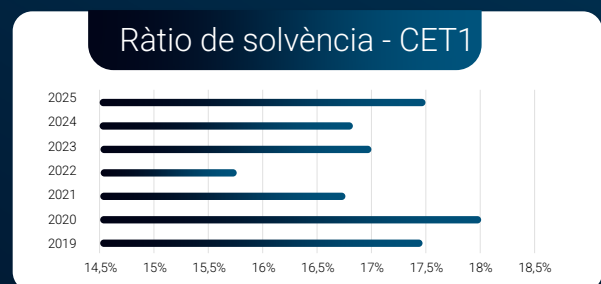
Resultats del sector bancari

Tot i la disminució progressiva dels tipus d'interès, el sector bancari ha mantingut uns resultats sòlids durant l'any 2025, gràcies a la constant diversificació del negoci i l'increment dels recursos gestionats.



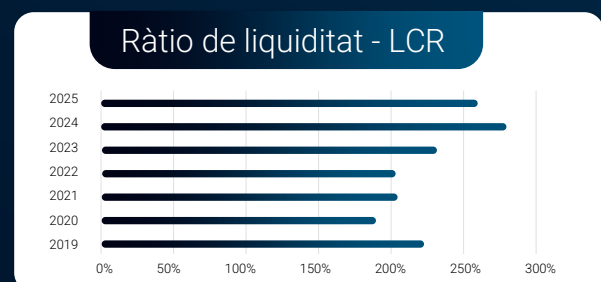
Ràtio de solvència

L'any 2025, la ràtio de solvència, calculada d'acord amb la metodologia CET1 (phased-in) establerta per l'EBA, ha augmentat del 16,79% al 17,51%. Aquesta ràtio continua situant-se per sobre del llindar del 15% i se situa per sobre de la mitjana dels bancs europeus, fet que posa de manifest la fortalesa del sistema financer andorrà en termes de capitalització.



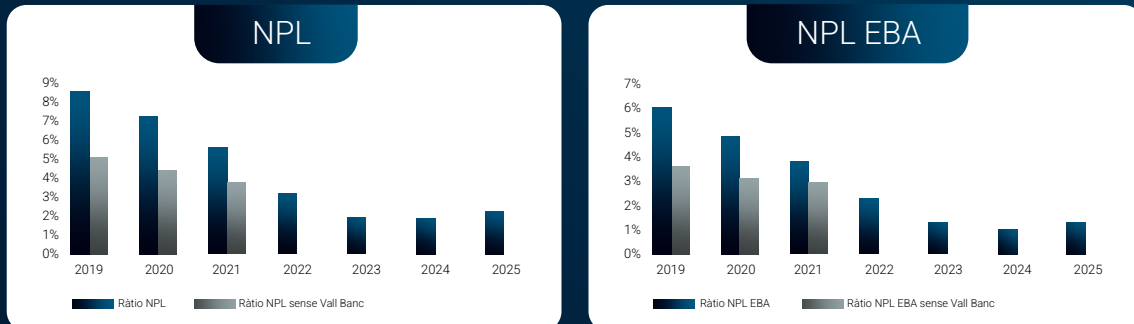
Ràtio de liquiditat

La ràtio de liquiditat, calculada segons metodologia LCR de l'EBA, s'ha mantingut estable i en nivells elevats, situant-se en el 257,5%. Aquesta dada representa un ampli marge respecte del requeriment legal mínim del 100% i se situa, igualment, per sobre de la mitjana de la Unió Europea, fet que evidencia la sòlida posició de liquiditat del sector bancari andorrà.



Qualitat dels actius

Pel que fa a la qualitat dels actius, tot i el lleu repunt registrat en la ràtio de crèdits dubtosos (NPL), durant l'any 2025, els nivells de morositat continuen sent reduïts. La ràtio NPL harmonitzada d'acord amb la metodologia de l'EBA, que inclou els préstecs interbancaris, es manté per sota de la mitjana europea. Aquesta evolució respon a la bona situació econòmica general, al dinamisme del mercat immobiliari i a una gestió prudent del risc de crèdit per part de les entitats.



Principals xifres del sector de les assegurances i reassegurances

A continuació es detallen el nombre d'entitats asseguradores i les primes brutes emeses per als darrers dos exercicis:

Tipus d'entitats asseguradores	Nombre d'entitats a 31/12/2025, de les quals operen en				Primes brutes emeses (en milers d'euros)	
	TOTAL	ram de vida	rams no vida	rams de vida i no vida	31/12/2025	31/12/2024
Entitats banca assegurances	3	3	-	-	75.083	81.836
Entitats andorranes	8	2	2	4	96.865	89.952
Delegacions d'entitats estrangeres	12	2	8	2	57.630	55.449
	23	7	10	6	229.578	227.237

Les primes brutes emeses assoleixen els 229,6 milions d'euros el 2025, la qual cosa representa un increment de l'1,0% respecte a l'exercici anterior.

El creixement moderat de les primes emeses es produeix malgrat la contracció del ram de vida, que re-

gistra un descens del 3,8% i se situa en 113,7 milions d'euros. En contraposició, els rams diferents de vida mostren una evolució positiva, amb un volum de primes de 115,9 milions d'euros, fet que representa un augment del 6,3%.

Primes brutes emeses (en milers d'euros)

	31/12/2025	31/12/2024	Variació
Ram de vida	113.696	118.208	(3,8%)
Rams diferents de vida	115.882	109.030	6,3%
Primes brutes totals	229.578	227.238	1,0%

Tal com es mostra a la taula següent, l'evolució del negoci de vida presenta un comportament desigual segons el tipus de producte, amb un creixement especialment destacat dels plans d'estalvi, que augmenten un 47,7%. En canvi, les assegurances en què el risc de la inversió l'assumeix el prenedor, segment habitualment més sensible a l'evolució dels mercats financers,

han registrat una disminució del 29,0%. Tanmateix, la disminució observada no es pot atribuir exclusivament a l'elevada volatilitat dels mercats financers viscuda durant el 2025, sinó que també respon a un efecte de base derivat d'un exercici 2024 excepcionalment favorable pel que fa a la captació de primes de productes *unit linked*.

(en milers d'euros)

Principals productes (vida i pensions)	Primes brutes emeses		
	2025	2024	Variació
Vida-risc amb complementari d'accidents i/o malaltia	46.543	42.061	10,7%
Pla de jubilació	22.469	26.840	(16,3%)
Assegurances de vida en les quals el risc de la inversió l'assumeix el prenedor	22.323	31.446	(29,0%)
Pla de pensions	7.277	6.741	8,0%
Pla d'estalvi	12.973	8.785	47,7%
Resta d'assegurances de vida	2.111	2.334	(9,6%)
Total ram de vida	113.696	118.208	(3,8%)

Pel que fa a les assegurances diferents de vida, les primes brutes han augmentat un 6,3%, fins assolir els 115,9 milions d'euros el 2025. Destaquen els creixements del ram d'automòbil (+8,1%), multirisc llar (+7,1%) i malaltia (+4,6%), que consoliden, un any més, la tendència positiva i representen el 66,9% de les primes del negoci de no vida.

La següent taula mostra com es distribueixen les primes brutes emeses segons els diferents tipus de productes de no vida:

(en milers d'euros)

Principals productes (rams diferents de vida)	Primes brutes emeses		
	2025	2024	Variació
Automòbil	41.797	38.661	8,1%
Malaltia	23.056	22.032	4,6%
Multirisc llar	12.689	11.848	7,1%
Responsabilitat civil	11.127	10.871	2,4%
Multirisc comerç, industrial i construcció	8.860	8.516	4,0%
Multirisc comunitats	5.606	5.567	0,7%
Resta de productes			-5%
Total rams diferents de vida	115.882	109.029	6,3%

Pel que fa a la solvència de les entitats asseguradores andorranes, la ràtio de cobertura del capital de solvència obligatori (CSO) s'ha situat en el 259% l'any 2025, lleugerament per sobre del 258% registrat el 2024. Aquest indicador reflecteix la capacitat de les entitats per fer front als seus requeriments de capital regulador.

El volum de fons propis admissibles ha assolit els 148,4 milions d'euros, el que representa un increment

superior al 9,5% en comparació a l'any anterior, evidenciant un enfortiment de la posició financera del sector.

La següent taula presenta el desglossament de les dades relatives al capital de solvència obligatori (CSO) de les entitats en funció dels rams d'activitat per als quals les entitats estan autoritzades a operar:

(en milers d'euros)

	31/12/2025			31/12/2024		
	CSO	Fons propis admissibles	Ràtio de cobertura del CSO	CSO	Fons propis admissibles	Ràtio de cobertura del CSO
Vida	33.634	83.909	249%	29.271	74.433	254%
Diferents de vida	4.797	8.951	187%	4.209	8.269	196%
Vida i diferents de vida	18.964	55.517	293%	18.892	52.671	279%
Total entitats	57.395	148.377	259%	52.372	135.373	258%

Per la seva banda, la ràtio de cobertura del capital mínim obligatori (CMO) s'ha situat en el 678% l'any 2025, per sobre del 649% registrat l'any anterior, tal com es mostra a la següent taula:

(en milers d'euros)

	31/12/2025			31/12/2024		
	CMO	Fons propis admissibles	Ràtio de cobertura del CMO	CMO	Fons propis admissibles	Ràtio de cobertura del CMO
Vida	12.352	83.843	679%	11.344	74.366	656%
Diferents de vida	2.000	8.859	443%	2.000	8.186	409%
Vida i diferents de vida	7.491	55.482	741%	7.463	52.473	703%
Total entitats	21.843	148.184	678%	20.807	135.024	649%

Per al càlcul del capital de solvència, totes les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra utilitzen la fórmula estàndard establerta a la secció segona del capítol cinquè del Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017.

D'entre les onze entitats asseguradores domiciliades a Andorra, una es troba acollida al règim simplificat pre-

vist a l'apartat 4 de l'article 42 de la Llei 12/2017, mentre que una altra entitat està autoritzada a aplicar la deducció transitòria a les provisions tècniques, segons la Disposició transitòria tercera del Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017.

La taula següent mostra les principals xifres de les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra:

(en milers d'euros)

	2025	2024	Variació
Primes imputades brutes (vida)	108.402	112.995	(4,1%)
Primes imputades brutes (no vida)	60.211	55.226	9,0%
Primes de reassegurança cedida (vida)	(24.694)	(22.524)	9,6%
Primes de reassegurança cedida (no vida)	(31.642)	(29.009)	9,1%
Resultat tècnic (vida)	10.571	9.796	7,9%
Resultat tècnic (no vida)	6.463	4.908	31,7%
Marge tècnic (vida)	9,8%	8,7%	1,1%
Marge tècnic (no vida)	10,7%	8,9%	1,8%
Resultat net de l'exercici	17.845	16.669	7,1%
Sinistralitat bruta (vida)	(91.586)	(93.081)	(1,6%)

	2025	2024	Variació
Sinistralitat bruta (no vida)	(33.159)	(27.195)	21,9%
Sinistralitat neta (vida)	(71.138)	(74.672)	(4,7%)
Sinistralitat neta (no vida)	(18.706)	(17.594)	6,3%
Despeses d'adquisició i administració (vida)	(10.696)	(10.044)	6,5%
Despeses d'adquisició i administració (no vida)	(10.924)	(10.412)	4,9%
Ràtio de sinistralitat bruta sobre primes imputades (no vida)	55,1%	49,2%	5,8%
Ràtio de despeses (no vida)	18,1%	18,9%	(0,7%)
Ràtio combinada sobre primes imputades (no vida)	73,2%	68,1%	5,1%
Ràtio de cessió a la reassegurança (no vida)	52,6%	52,5%	0,0%
Provisions tècniques totals	769.040	747.899	2,8%
Provisions tècniques (vida)	712.723	695.675	2,5%
Provisió d'assegurances de vida quan el risc de la inversió l'assumeix el prenedor	482.995	476.239	1,4%
Patrimoni net comptable	138.811	132.864	4,5%
ROE (Return on equity)	13,1%	12,7%	0,4%

Les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra han obtingut un resultat net de l'exercici de 17,8 milions d'euros, xifra que representa un increment del 7,1% respecte de l'any anterior.

Pel que fa a les assegurances diferents de vida, la ràtio de sinistralitat bruta de les entitats asseguradores andorranes s'ha situat en el 55,1% mentre que la ràtio de despeses ha estat del 18,1% sobre les primes imputades brutes. En conseqüència, la ràtio combinada ha estat del 73,2%, el que representa un empitjorament respecte al 68,1% de l'any 2024.

Les provisions tècniques comptables de les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra ascendeixen a 769 milions d'euros. D'aquest import, 712,7 milions d'euros corresponen a provisions del ram de vida, dels quals 483 milions d'euros són provisions associades a assegurances de vida en què el prenedor assumeix el risc de la inversió.

En relació amb les entitats asseguradores estrangeres que operen a Andorra mitjançant una delegació, la següent taula mostra la ràtio de cobertura del capital de solvència obligatori i del capital mínim obligatori d'aquestes entitats:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Ràtio de cobertura del CSO	Ràtio de cobertura del CMO	Ràtio de cobertura del CSO	Ràtio de cobertura del CMO
Vida	208%	437%	169%	354%
Diferents de vida	195%	491%	186%	460%
Vida i diferents de vida	215%	701%	217%	689%
Total entitats	201%	501%	185%	449%

A 31 de desembre de 2025, el nombre total de pòlisses vives s'eleva a 316.953, xifra que representa una ràtio de 3,8 pòlisses per habitant, superior a la ràtio de 3,6 de l'any anterior. Així mateix, les primes brutes per habitant s'han situat en els 2.577 euros (2.609,01 euros l'any 2024).

05

Prioritats d'actuació per
al període 2026-2029

L'activitat supervisora de l'Autoritat Financera Andorrana per al període 2026-2029 s'articula al voltant de quatre prioritats estratègiques que reflecteixen tant els reptes específics del sistema financer andorrà com l'evolució de les tendències regulatòries i supervisores internacionals en les quals Andorra s'emmarca progressivament.

Aquest nou cicle supervisor dona continuïtat a les actuacions desenvolupades durant el període anterior, alhora que incorpora nous àmbits d'atenció derivats de l'evolució del context macrofinancer, de la transformació digital del sector, de l'adaptació progressiva del marc normatiu andorrà als estàndards internacionals i europeus, i de la necessitat de reforçar la confiança, la transparència i la protecció dels clients.

En aquest context, l'AFA orienta la seva actuació supervisora cap al reforç de la resiliència financera i macroprudencial de les entitats supervisades, amb especial atenció a la gestió dels riscos de crèdit, de mercat, de tipus d'interès, de liquiditat i de concentració. Aquesta prioritat adquireix una rellevància particular en un entorn caracteritzat per la normalització gradual de les condicions monetàries, la persistència d'incerteses geopolítiques i macroeconòmiques, i la necessitat de preservar la solidesa del sistema financer andorrà davant possibles episodis d'estrès.

Així mateix, l'AFA continuarà impulsant la consolidació de l'alineació regulatòria i supervisora amb els estàndards internacionals. En aquest àmbit, destaquen es-

pecialment els treballs vinculats al Financial Sector Assessment Programs (FSAP), el reforç de la supervisió del sector assegurador i la implementació de les disposicions legislatives derivades dels compromisos internacionals assumits pel Principat d'Andorra, inclosos els vinculats a l'Acord Monetari amb la Unió Europea.

La resiliència operacional i els riscos digitals constitueixen també un eix prioritari de supervisió per als propers anys. La creixent dependència tecnològica de les entitats, l'externalització de serveis crítics, l'augment dels riscos cibernètics i la necessitat de garantir la continuïtat operativa, exigeixen una supervisió reforçada dels marcs de gestió del risc operacional, dels sistemes d'informació i dels mecanismes de resposta davant incidents.

Finalment, l'AFA manté com a prioritat la governança, la sostenibilitat dels models de negoci i la protecció del consumidor. En aquest sentit, la supervisió prudencial no es limita a l'avaluació de la solvència o la liquiditat de les entitats, sinó que també incorpora l'anàlisi de la qualitat de la governança interna, l'adequació dels models de negoci, la transparència en la relació amb els clients i la promoció d'una conducta responsable en la prestació de serveis financers.

Tenint en compte aquest context i els principals riscos als quals es troben exposades les entitats supervisades, les prioritats supervisores de l'AFA per al període 2026-2029 s'estructuren en els quatre àmbits següents:

Resiliència financera i gestió de riscos macroprudencials

- ▲ Seguiment del risc de liquiditat i millora del mecanisme LoLR (prestador d'última instància).
- ▲ Resiliència contra els riscos de crèdit i de mercat.
- ▲ Mesures de salvaguarda per a l'exposició a sectors específics.

Consolidació de l'alineació de les pràctiques reguladores i de supervisió amb els estàndards internacionals

- ▲ Implementació addicional de les millors pràctiques internacionals de supervisió (inclòs el FSAP).
- ▲ Millora de la pràctica del sector assegurador.
- ▲ Implementació de noves regulacions legislatives derivades de l'Acord d'Associació amb la UE.

Resiliència operacional i riscos digitals

- ▲ Preparació per a la continuïtat operacional en cas d'incidents cibernètics i interrupcions informàtiques.
- ▲ Avaluació contínua dels riscos operacionals, inclosos els derivats de tercers.

Governança, models de negoci sostenibles i protecció dels clients

- ▲ Solidesa de la governança interna de les entitats.
- ▲ Tracte just i transparència amb els clients.
- ▲ Fomentar un model de negoci sostenible i innovador de les entitats.

A Resiliència financera i gestió del risc macroprudencials

La primera prioritat continuarà orientant-se al reforç de la solidesa del sistema financer en el seu conjunt. Així, l'AFA continua el seguiment i l'enfortiment dels mecanismes de liquiditat de les entitats supervisades, incloent-hi la millora del mecanisme i del finançament del marc de prestador de darrera instància (Lender of Last Resort) en base als canvis en els mecanismes de liquiditat del Banc Central Europeu, que constitueix un element essencial de la xarxa de seguretat financera. Paral·lelament, s'intensifiquen pels propers exercicis les accions de supervisió orientades a garantir una gestió prudent dels riscos de crèdit i de mercat, en un context en el qual l'evolució dels tipus d'interès i la volatilitat dels mercats financers internacionals exigeixen una vigilància reforçada. Finalment, l'AFA presta especial atenció als riscos derivats de concentracions sectorials i de contrapart específiques, vetllant perquè l'exposició de les entitats a determinats sectors i clients no comprometi la seva estabilitat.

A Consolidació de l'alineació regulatòria i supervisora amb els estàndards internacionals

La segona prioritat respon al compromís estratègic d'Andorra amb la convergència progressiva vers les millors pràctiques internacionals en matèria de regulació i supervisió financera. En aquest marc, l'AFA impulsarà la implementació de les recomanacions que derivin del FSAP, que sens dubte representarà un fita de primera magnitud per al conjunt del sistema financer del Principat. Així mateix, es duran a terme actuacions de reforç de la supervisió del sector assegurador, amb especial incidència en la robustesa de les pràctiques operatives del sector. Finalment, l'AFA continuarà amb el treballat de transposició i aplicació de les noves disposicions legislatives derivades de l'Acord Monetari amb la Unió Europea, que continua sent un dels principals motors de la modernització del marc normatiu financer andorrà.

A Resiliència operacional i riscos digitals

La tercera prioritat s'inscriu en la creixent importància dels riscos de naturalesa operacional i tecnològica per a l'estabilitat del sistema financer. L'AFA centra els seus esforços a avaluar la capacitat de les entitats supervisades per garantir la continuïtat de les seves operacions davant incidents cibernètics i interrupcions dels sistemes d'informació, àmbits en els quals la dependència tecnològica fa que les conseqüències d'una fallida puguin ser significatives. A més a més, es dona continuïtat a l'avaluació sistemàtica dels riscos operacionals de caràcter transversal, incloent-hi aquells que provenen de tercers proveïdors de serveis, els quals representen un vector de risc creixent en un entorn d'externalització progressiva de funcions crítiques.

A Governança, models de negoci sostenibles i protecció dels clients

La quarta i darrera prioritat inclou àmbits que, tot i la seva diversitat, comparteixen un objectiu comú: garantir que les entitats supervisades operin amb integritat, sostenibilitat i respecte pels interessos dels seus clients. En l'àmbit de la governança interna, l'AFA vetlla per la solidesa dels marcs de gestió i control de les entitats, considerant que una governança robusta constitueix el primer mecanisme de defensa davant els riscos. Pel que fa a la relació amb els clients, es reforcen les actuacions supervisores orientades a garantir el tracte just i la transparència en la prestació de serveis financers. Finalment, l'AFA continuarà promovent que les entitats del sector avancin cap a models de negoci que siguin alhora innovadors i sostenibles en el llarg termini, en consonància amb les expectatives regulatòries i les dinàmiques del mercat financer europeu.

Per a cadascuna d'aquestes prioritats, l'AFA desplegarà diverses iniciatives de supervisió, que podran incloure requeriments específics d'informació, actuacions de supervisió *off-site*, inspeccions *in situ*, així com l'emissió de comunicats tècnics, guies o recomanacions en què es concretin les expectatives supervisores en els diferents àmbits d'actuació.

Aquestes prioritats posen de manifest la importància de gestionar adequadament els principals riscos financers i no financers, reforçar la transparència i la qualitat de la governança de les entitats, promoure la cooperació internacional i donar resposta als reptes emergents derivats de la digitalització, la ciberseguretat i l'evolució del marc regulador del sector financer.

06

Supervisió macroprudencial

▲ L'AFA és l'autoritat del sistema financer andorrà encarregada de vetllar per salvaguardar l'estabilitat i la reputació del sistema financer andorrà, tal com estableixen l'article 4 de la *Llei 10/2013* i l'article 12 de la *Llei 12/2017*.

▲ Amb l'entrada en vigor de la *Llei 35/2018* i del seu reglament de desenvolupament, l'AFA va ser designada com a autoritat responsable de l'adopció i implementació de mesures macroprudencials aplicables a les entitats bancàries. Aquest mandat permet abordar riscos sistèmics de naturalesa cíclica i estructural i reforçar la capacitat del sistema financer per absorbir eventuais perturbacions.

6.1. Instruments macroprudencials

▲ El marc macroprudencial aplicable a les entitats bancàries combina instruments relacionats amb el capital, mesures vinculades amb el prestatari i mesures vinculades amb la liquiditat.

▲ D'acord amb l'article 318 del Reglament de desenvolupament de la *Llei 35/2018*, si l'AFA observa canvis en la intensitat del risc macroprudencial o sistèmic del sistema financer andorrà, que puguin comportar perjudicis greus per al sistema financer i per a l'economia real del Principat d'Andorra i considera que aquest risc s'afrontaria millor amb mesures més estrictes, ho ha de notificar al Consell General, al Govern i, si escau, a altres autoritats competents supranacionals i a organismes internacionals responsables de la gestió del risc macroprudencial.

▲ A continuació es detallen els principals instruments macroprudencials disponibles:

Instrument	Finalitat principal	Situació / rang
Coixí de Conservació de Capital (CCoB)	Proporcionar una capacitat general d'absorció de pèrdues.	2,5%
Coixí Anticíclic de Capital (CCyB)	Reforçar la resiliència en fases expansives i facilitar l'absorció de pèrdues en fases adverses.	0%–2,5% Calibració trimestral
Coixí per a Entitats d'Importància Sistèmica (EIS)	Mitigar l'impacte potencial de les entitats sistèmiques sobre el conjunt del sistema financer.	0%–3% Revisió anual
Coixí de Risc Sistèmic (SRB)	Prevenir i mitigar riscos sistèmics estructurals o acíclics no capturats adequadament per altres instruments.	0%–1%
Mesures sobre ponderacions de risc i grans exposicions	Aplicar respostes més estrictes davant riscos específics per a l'estabilitat financera.	Possibilitat d'incrementar fins a un 25% determinades ponderacions de risc i de reduir fins a un 15% el límit de grans exposicions.

6.2. Actuacions i seguiment durant el 2025

Coixí de conservació de capital (CCoB)

▲ El coixí de conservació de capital és un requeriment general aplicable a totes les entitats bancàries. Es correspon amb un 2,5% de l'exposició total al risc de l'entitat i s'ha de cobrir amb capital de nivell 1 ordinari (CET1). La seva funció és proporcionar una capacitat addicional i estable d'absorció de pèrdues.

Coixí anticíclic de capital (CCyB)

▲ Durant el 2025, l'AFA ha continuat publicant, trimestralment, el coixí anticíclic aplicable a les exposicions creditícies ubicades al Principat d'Andorra. Aquest coixí constitueix un requeriment addicional de capital per a les entitats bancàries, que s'activa en períodes de creixement econòmic, amb la finalitat de garantir una base de capital suficient per absorbir pèrdues potencials en períodes de dificultat. Aquesta mesura contribueix a mantenir el subministrament de crèdit a l'economia i a mitigar els efectes negatius del cicle econòmic.

▲ Les decisions sobre el CCyB es prenen d'acord amb les recomanacions dels organismes internacionals encarregats de la supervisió dels riscos sistèmics, com la Junta Europea de Riscos Sistèmics (ESRB, per les seves sigles en anglès), el Comitè de Supervisió Bancària de Basilea (BCBS, per les seves sigles en anglès) i el Consell d'Estabilitat Financera (FSB, per les seves sigles en anglès). L'anàlisi no es limita a un únic indicador, sinó que incorpora un conjunt ampli de variables que permet valorar les diferents dimensions dels riscos macroeconòmics cíclics que poden afectar el sistema financer andorrà.

▲ Durant l'exercici s'han publicat diversos comunicats tècnics fixant el coixí anticíclic per als diferents trimestres, concretament: el Comunicat tècnic núm. 1/2025-SF per al 2n trimestre del 2025, el Comunicat tècnic núm. 2/2025-SF per al 3r trimestre del 2025, el Comunicat tècnic núm. 5/2025-SF per al 4t trimestre del 2025 i el Comunicat tècnic núm. 7/2025-SF per al 1r trimestre del 2026.

▲ Tot i que no s'han identificat tensions generalitzades derivades del crèdit en relació amb el creixement de l'economia, amb l'objectiu d'incrementar la resiliència dels bancs davant de riscos sistèmics i d'incorporar altres variables per incloure totes les dimensions de riscos macroeconòmics cíclics que afecten el sistema financer andorrà, l'AFA va aprovar a finals del 2023, mitjançant el Comunicat tècnic núm. 10/2023-SF, un marc estàndard de coixí anticíclic positiu. Aquest marc estableix un percentatge mínim de l'1,5% com a base de resiliència, seguint l'enfocament recomanat pels organismes internacionals i aplicat per altres autoritats nacionals europees. Aquesta implementació és progressiva, en tres anys, en tres trams de 0,5 punt percentuals:

- 0,5% aplicable des de l'1 d'octubre de 2024.
- 1,0% aplicable des de l'1 d'octubre de 2025.
- 1,5% aplicable des de l'1 d'octubre de 2026.

Entitats d'importància sistèmica (EIS)

▲ Addicionalment, durant l'any 2025 i mitjançant el Comunicat tècnic núm. 6/2025-SF, l'AFA ha revisat la llista d'Entitats d'Importància Sistèmica (EIS) i ha actualitzat els coixins de capital aplicables a les entitats designades com a tals, d'acord amb les competències atribuïdes a l'autoritat en virtut de l'apartat 2 de l'article 54 de la Llei 35/2018.

▲ L'avaluació i designació de les EIS s'ha dut a terme d'acord amb la guia *EBA/GL/2014/10 del 16 de desembre del 2014, sobre els criteris per determinar les condicions d'aplicació de l'article 131 de l'apartat 3 de la Directiva 2013/36/UE (CRD) en relació amb l'avaluació d'altres entitats d'importància sistèmica*. Aquesta guia va ser adoptada al Principat d'Andorra mitjançant el Decret 352/2021, del 3-11-2021, pel qual s'aprova el Reglament relatiu a l'adopció de normes tècniques complementàries de la Unió Europea aplicables en matèria de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió.

▲ En el procés d'avaluació, s'han tingut en compte els criteris establerts a l'apartat 1 de l'article 59 de la *Llei 35/2018*:

- la mida de l'entitat, del grup o del subgrup;
- la seva importància per a l'economia del Principat d'Andorra;
- la importància de les activitats transfrontereres; i
- la interconnexió de l'entitat o del grup amb el sistema financer.

▲ El coixí de capital per a EIS es calibra mitjançant un enfocament basat en trams en què cada tram s'associa a un percentatge determinat de requeriment addicional de capital CET1. D'acord amb aquesta metodologia, una entitat es designa com a EIS quan obté una puntuació igual o superior a 350 punts bàsics. L'enfocament per trams, adoptat l'exercici precedent, es manté com a base per a la calibració dels coixins aplicables durant el 2026.

▲ Atesa la dimensió significativa de les EIS en relació amb l'economia domèstica, aquest coixí constitueix una eina macroprudencial clau per reforçar l'estabilitat i la resiliència del sistema financer andorrà. Aquest coixí és addicional al requeriment regulatori de capital de nivell 1 ordinari.

Coixí de risc sistèmic (SRB)

▲ El coixí de risc sistèmic permet abordar riscos sistèmics estructurals o acíclics que no estiguin adequadament coberts per la resta d'instruments previstos a la *Llei 35/2018* i al seu reglament de desenvolupament. Pot aplicar-se al conjunt del sector financer o a un o diversos subgrups, i la normativa estableix les regles d'acumulació amb el coixí aplicable a les EIS.

▲ Durant el 2025 no s'ha activat aquest instrument, atès que els riscos sistèmics identificats es consideren adequadament coberts pels requeriments regulatoris existents, inclosos els requeriments de Pilar I i Pilar II, el coixí anticíclic i els coixins aplicables a les EIS.

Requeriment combinat de coixins de capital

Tenint en compte les decisions adoptades durant el 2025 i els coixins d'EIS aplicables durant el 2026, el requeriment combinat de coixins de capital evoluciona de la manera següent:

Entitats bancàries	CCoB	CCyB [0 – 2,5%]	EIS [0 – 3%]	SRB [0 – 1%]	Requeriment combinat
Andorra Banc Agrícola Reig, SA	2,5%	Actual: 1% Des de l' 1/10/2026: 1,5%	1%	0%	Actual: 4,5% Des de l' 1/10/2026: 5%
Crédit Andorrà, SA	2,5%	Actual: 1% Des de l'1/10/2026: 1,5%	1%	0%	Actual: 4,5% Des de l'1/10/2026: 5%
Mora Banc Grup, SA	2,5%	Actual: 1% Des de l'1/10/2026: 1,5%	0,5%	0%	Actual: 4% Des de l'1/10/2026: 4,5%

Els coixins de capital s'han de cobrir amb capital de nivell 1 ordinari (CET1) tant en base individual com consolidada.

Mesures vinculades amb el prestatari

- ▲ En paral·lel al seguiment dels requeriments de capital, l'AFA ha continuat monitorant les ràtios vinculades a les condicions de finançament i a l'endeutament dels prestataris a nivell macroprudencial. En particular, s'ha analitzat l'evolució de la ràtio entre préstecs i dipòsits (Loan-to-Deposit, LTD) i de la ràtio entre l'import del préstec i el valor de la garantia (Loan-to-Value, LTV).
- ▲ Els nivells registrats tant de la ràtio LTD com la ràtio LTV a nivell sectorial no han justificat l'activació de mesures específiques.

Mesures vinculades amb la liquiditat

- ▲ Pel que fa a la liquiditat, l'AFA efectua un seguiment periòdic dels principals indicadors macroprudencials per comprovar que a nivell sectorial es manté una posició adequada tant a curt com a mitjà termini:
 - Ràtio de liquiditat (LCR): es monitoritza mensualment per verificar que les entitats disposen d'actius líquids d'elevada qualitat suficients per afrontar un escenari de tensió de 30 dies. Durant el 2025, la ràtio s'ha mantingut de manera sostinguda per sobre del mínim regulatori, seguint la tendència històrica.
 - Ràtio de finançament estable net (NSFR): es reporta des del desembre del 2025 i se'n preveu un seguiment trimestral. El seu objectiu és garantir que les entitats disposin d'una estructura de finançament estable en un horitzó temporal d'un any.

Valoració global

- ▲ Pel que fa a la liquiditat, l'AFA efectua un seguiment periòdic dels principals indicadors macroprudencials per comprovar que les entitats mantenen una posició adequada tant a curt com a mitjà termini.
- ▲ Durant el 2025, l'AFA ha continuat desplegant el marc de supervisió macroprudencial mitjançant la revisió periòdica del coixí anticíclic, l'actualització anual de la designació i calibració dels coixins aplicables a les EIS i el seguiment de les principals ràtios de finançament, endeutament i liquiditat. L'anàlisi efectuada no ha posat de manifest desequilibris sistèmics generalitzats que requereixin l'activació de mesures addicionals. No obstant això, l'AFA manté un seguiment reforçat de l'evolució del crèdit, de les condicions de finançament i de la liquiditat del sector bancari, amb l'objectiu d'adaptar la resposta macroprudencial si l'evolució dels riscos ho fa necessari.

07

Supervisió microprudencial

En l'àmbit de la supervisió microprudencial, les funcions de l'AFA, segons el que s'estableix a la *Llei 10/2013* són, entre d'altres:

- ▲ exercir com a autoritat competent i supervisora sobre totes les entitats supervisades del sistema financer i sobre aquelles persones, físiques o jurídiques, fora del sistema financer que estiguin o puguin estar subjectes a la supervisió de l'AFA d'acord amb la legislació vigent a fi i efecte de vetllar pel compliment de la normativa aplicable a aquestes persones;
- ▲ supervisar en base consolidada les entitats operatives del sistema financer i, consegüentment, els grups d'entitats operatives del sistema financer entesos com a tots aquells grups de societats en què la societat dominant és una entitat operativa del sistema financer o té com a activitat principal la tenença de participacions en una o més entitats operatives del sistema financer, i aquells grups amb una o més entitats operatives del sistema financer en què l'activitat d'aquestes sigui la més important del grup; i
- ▲ exercir les potestats de control i supervisió en el sector de les assegurances i reassegurances d'acord amb el que s'estableix als articles 8 a 12 i següents de la *Llei 12/2017*.

7.1. Examen de supervisió del 2025

Entitats bancàries

Durant l'exercici 2025 han continuat vigents incerteses rellevants sobre la trajectòria futura de l'economia mundial, la inflació i la política monetària, així com la interacció d'aquests factors en les diferents jurisdiccions, inclosa Andorra. En aquest context, l'AFA ha compartit les mesures d'actuació proposades a l'Informe del Comitè Mixt de tardor de 2024 sobre els riscos i vulnerabilitats del sistema financer de la UE, publicat el 10 de setembre de 2024 per les tres Autoritats Europees de Supervisió (EBA, ESMA i EIOPA). Aquest informe subratlla la persistència de les incerteses econòmiques i geopolítiques i recomana que els participants als mercats financers mantinguin una elevada vigilància.

Consegüentment, aquesta Autoritat ha traslladat a les entitats la necessitat de tenir en compte les següents recomanacions:

- ▲ mantenir la preparació per afrontar els impactes dels canvis en els tipus d'interès sobre l'economia real;
- ▲ continuar monitoritzant i gestionant de manera prudent el risc de crèdit, atès que la seva potencial materialització continua essent una preocupació, amb especial atenció a nivells de provisió adequats, polítiques de provisió prospectives i una valoració prudent i actualitzada de les garanties;
- ▲ garantir la disponibilitat de plans i processos flexibles i àgils per afrontar escenaris adversos múltiples i inesperats a curt termini;
- ▲ mantenir la vigilància sobre l'impacte de la inflació en el desenvolupament de productes; i
- ▲ reforçar la gestió dels riscos operatius i d'estabilitat financera que podrien derivar-se de la materialització de riscos cibernètics.

Així mateix, s'ha recomanat que les entitats incorporin en les seves anàlisis internes els potencials impactes derivats dels diferents processos en curs, com la negociació de l'acord d'associació entre Andorra i la Unió Europea, així com el procés d'equivalència normativa endegat amb la Comissió Europea.

D'altra banda, en l'àmbit de la ciberseguretat, s'ha continuat recomanant una posició proactiva, amb el reforç de les mesures de protecció davant atacs DDoS, la implementació de l'autenticació de doble factor sempre que sigui possible, la sensibilització del personal i dels clients, i el seguiment dels registres d'activitat (logs) per a la detecció d'incidències. Igualment, s'ha recordat l'obligació de notificar els incidents de seguretat al Centre de resposta a incidents de seguretat de les xarxes i dels sistemes d'informació de referència la Principat d'Andorra (CSIRT-AD).

Addicionalment, l'AFA ha reiterat la recomanació que les entitats integrin en la seva estratègia, model de negoci i marc d'apetit al risc, els riscos financers i econòmics derivats del canvi climàtic i del deteriorament ambiental que considerin que poden ser materials.

En l'àmbit de la governança de les entitats supervisades, l'AFA ha continuat supervisant el compliment del règim d'idoneïtat dels accionistes amb participació qualificada, de l'alta direcció i dels responsables de les funcions de control de les entitats en tot moment durant l'exercici del càrrec. Igualment, l'AFA també examina i resol qualsevol sol·licitud d'autorització prèvia previstes en la normativa vigent i, d'aquesta manera, manté actualitzats els corresponents registres (veure apartat 7.3 d'aquesta secció).

Pel que fa al model de negoci, l'AFA, conjuntament

amb la UIFAND, ha continuat amb la supervisió *off-site* dels fluxos monetaris transfronterers mitjançant l'anàlisi de la informació trimestral tramesa per les entitats bancàries, en el marc del Comunicat tècnic conjunt AFA-UIFAND CT-01/2021. Aquesta supervisió conjunta permet aprofundir en el coneixement del model de negoci i de les activitats de les entitats bancàries en particular i, en general, permet continuar aprofundint en el coneixement dels riscos de blanqueig de capitals i les seves implicacions sobre la reputació i l'estabilitat del sistema bancari.

A més a més dels temes recurrents objecte de seguiment periòdic que s'analitzen amb periodicitat mensual o trimestral, com la solvència i la liquiditat, s'han continuat les tasques d'anàlisi dels plans de recuperació de les entitats. Fruit d'aquest procés d'avaluació, i d'acord amb l'apartat 3 de l'article 6 de la *Llei 7/2021*, l'AFA a tramès comunicacions a les entitats amb els principals punts de millora a incorporar en l'actualització dels respectius plans de recuperació.

Finalment, pel que fa a la supervisió *in situ*, durant el 2025 s'ha considerat oportú fer seguiment, mitjançant inspeccions del grau d'implementació de les recomanacions i dels requeriments derivats de la inspecció d'operacions creditícies concedides per desenvolupar les promocions immobiliàries al Principat d'Andorra, que es va dur a terme durant el 2023 (veure apartat 7.2).

Entitats financeres d'inversió i societats gestores d'OIC

Durant l'exercici 2025, l'actuació supervisora s'ha centrat en l'examen periòdic de compliment normatiu i en l'anàlisi dels principals riscos associats a la seva activitat. Addicionalment, s'ha continuat centrant esforços en la millora de la qualitat de les dades reportades per part de les entitats supervisades.

En aquest sentit, s'han dut a terme exercicis de supervisió *off-site* basats en la revisió de la informació periòdica remesa per les entitats, amb especial atenció a la situació financera i l'adequació dels recursos propis. Aquestes revisions s'han complementat amb actuacions d'inspeccions *in situ* a determinades entitats financeres d'inversió, amb caràcter puntual i en funció de les prioritats derivades de l'enfocament supervisor basat en el risc.

En relació amb l'activitat d'inspeccions *in situ*, durant l'exercici 2025 s'han dut a terme actuacions a dues entitats financeres d'inversió, en el marc de la revisió de la gestió discrecional i individualitzada de carteres en la modalitat de gestió indirecta, del servei d'assessorament financer i dels processos de generació i tramesa d'informació al supervisor. Aquestes actuacions han permès aprofundir en l'anàlisi dels siste-

mes de governança, els controls interns i la qualitat de la informació utilitzada en el *reporting* regulatori.

Aquest enfocament ha permès identificar àrees de millora en la informació proporcionada per les entitats, garantint una major precisió, coherència i fiabilitat en les dades reportades. La plataforma informàtica de l'AFA continua essent l'eina principal per a la supervisió i el control de la qualitat de la informació presentada.

En aquest marc, s'han publicat el Comunicat tècnic núm. 4/2020-SF quater per a les entitats que presten serveis d'inversió i el Comunicat tècnic núm. 49/SGOIC quinquies per als organismes d'inversió col·lectiva (OIC), mitjançant els quals s'han introduït ajustos a les plantilles de *reporting*, així com directrius sobre la forma i el contingut de la informació que les entitats han de trametre a l'AFA.

Finalment, s'ha posat un èmfasi particular en l'anàlisi dels riscos de mercat, de liquiditat i operacionals, tenint en compte el context de volatilitat dels mercats financers i la seva possible incidència sobre els vehicles d'inversió gestionats.

L'aspecte central de l'activitat supervisora en l'àmbit microprudencial ha estat, un cop més, l'anàlisi de la solvència de les entitats asseguradores mitjançant la revisió *off-site* de la informació remesa de manera periòdica per part de les entitats.

En aquest context, els informes d'avaluació interna de riscos i solvència (ORSA, per les seves sigles en anglès) constitueixen una peça clau del procés supervisor, atès que proporcionen una anàlisi prospectiva del perfil de risc de les entitats i de la seva posició de solvència.

Dins de les revisions temàtiques realitzades durant l'any, destaca l'anàlisi dels informes ORSA, que ha permès identificar diverses debilitats i àrees de millora que es tindran en compte en l'avaluació corresponent a l'exercici 2025. Cal tenir present que l'ORSA constitueix un exercici complex que requereix un procés d'aprenentatge i de millora contínua i, per a les entitats, aquesta obligació és encara relativament recent, a conseqüència del règim transitori de cinc anys previst a la *Llei 12/2017* per a l'entrada en vigor del seu Títol IV.

Per assolir una autoavaluació del risc fiable i útil, és necessari que els escenaris d'estrès considerats inci-

deixin en les principals àrees de risc de l'entitat asseguradora, tenint especialment en compte la incertesa derivada de la situació econòmica i la seva evolució durant el període analitzat. En aquest sentit, s'intensificarà el nivell d'exigència pel que fa a la qualitat del contingut dels informes ORSA i la idoneïtat dels escenaris d'estrès utilitzats, amb l'objectiu d'assolir estàndards alineats amb les millors pràctiques del sector a nivell internacional.

Un altre aspecte rellevant de l'activitat supervisora ha estat la millora de la qualitat de les dades remeses per les entitats. En aquest àmbit, s'ha procedit a la revisió de les plantilles de *reporting* (FINREP) amb la finalitat d'obtenir informació financera i estadística més precisa i acurada. Amb aquest propòsit, s'han publicat el Comunicat tècnic núm. 35-2025/A per a les entitats andorranes i el Comunicat tècnic núm. 36-2025/A per a les delegacions, amb l'objectiu d'actualitzar les plantilles de *reporting*, juntament amb la publicació d'una guia destinada a facilitar-ne el compliment.

Així mateix, en data 27 de juny de 2025, es va publicar el Comunicat tècnic núm. 35-2025/A bis que estableix determinats requeriments addicionals d'informació i modifica l'anterior plantilla de FINREP.

7.2. Supervisió d'entitats

Context

La supervisió bancària a la Unió Europea es basa en normes i principis harmonitzats recollits, en gran mesura, a la *Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió (Directiva 2013/36 o CRD IV)*. L'article 97 d'aquesta directiva estableix el Procés de Revisió i Avaluació Supervisores - PRAS - (SREP per les seves sigles en anglès) que requereix que les autoritats competents examinin els sistemes, les estratègies, els procediments i els mecanismes implementats per les entitats per donar compliment al paquet CRD IV i per assegurar una bona gestió i la cobertura dels seus riscos. En aquest context, les autoritats competents han d'avaluar els riscos als quals les entitats estan o poden estar exposades, els riscos que una entitat pot suposar per al sistema financer i els riscos identificats durant les proves d'estrès.

Andorra va incorporar al seu marc jurídic aquesta directiva mitjançant l'aprovació de la *Llei 35/2018* i el reglament de desenvolupament, que es troba en constant evolució (veure secció "16 REGULACIÓ" d'aquesta memòria).

En aquest sentit, l'AFA és el supervisor prudencial del sistema financer andorrà i, tal com estableix l'article 99 de la *Llei 35/2018*, ha de dur a terme el procés de revisió i avaluació supervisores i ha d'aplicar les mesures de supervisió que li atorga la referida llei. En concret, l'article 91 estableix el PRAS.

Pel que fa al sector de les assegurances i reassegurances, la Unió Europea va establir un nou règim, conegut com a Solvència II, amb l'aprovació de la *Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, del 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici*. Aquest règim de Solvència II, juntament amb les regles que dicta l'Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació (EIOPA, per les seves sigles en anglès) i els criteris que emanen de l'Associació Internacional de Supervisors d'Assegurances (IAIS, per les seves sigles en anglès), constitueixen el marc necessari dins del qual s'han de basar la regulació i la supervisió de la indústria andorrana de l'assegurança i la reassegurança. En aquest sentit, Andorra va incorporar aquesta directiva al seu marc jurídic mitjançant l'aprovació de la *Llei 12/2017*, a la que s'ha fet referència anteriorment.

Organització de la supervisió – procés de revisió i avaluació supervisores (PRAS)

El model de supervisió de l'AFA pren en consideració els *Core Principles for Effective Banking Supervision* publicats pel *Basel Committee on Banking Supervision* així com les *Directrius revisades sobre procediments i metodologies comuns per al procés de revisió i avaluació supervisores i les proves de resistència supervisores, que modifiquen les directrius EBA/GL/2014/13, de 19 de desembre de 2014 (revisades el juliol del 2018)*.

El PRAS s'aplica a les entitats sota la supervisió de l'AFA segons el programa d'examen de supervisió establert tenint en compte el principi de proporcionalitat, és a dir, la mida, l'estructura i l'organització interna de l'entitat, així com la naturalesa, l'àmbit i la complexitat de les seves activitats.

El programa d'examen de supervisió preveu principalment dos tipus d'actuacions supervisores: la supervisió *off-site*, basada en l'anàlisi de la informació recollida mitjançant la tramesa periòdica i altres fonts d'informació, i la supervisió *"on-site"*, realitzada mitjançant inspeccions *in situ*.

Aquestes actuacions constitueixen eines fonamentals del procés de revisió i avaluació supervisores, ja que permeten actualitzar el perfil de risc de les entitats i identificar les mesures supervisores que, si escau, cal adoptar.

En aquest marc, l'AFA valora anualment la necessitat d'establir exigències addicionals de capital per a les entitats bancàries en concepte de Pilar 2R, d'acord amb els resultats *off-site* i *on-site* que alimenten el PRAS.

Aquesta pràctica supervisora es va iniciar l'any 2021, quan l'AFA va comunicar per primera vegada a les entitats bancàries l'exigència de capital addicional pel Pilar 2R. Des d'aleshores, aquesta actuació s'ha consolidat com un element recurrent del cicle supervisor anual.

Com a resultat del procés corresponent a l'exercici 2025, l'AFA ha comunicat a les entitats bancàries, durant el mes de novembre, les exigències addicionals de capital aplicables en concepte de Pilar 2R.

Supervisió *off-site*

La supervisió *off-site* consisteix en l'anàlisi continuada de la informació tramesa periòdicament per les entitats supervisades, incloent-hi la informació financera, els informes anuals que les entitats han de presentar a l'AFA, especialment de les àrees de compliment i d'auditoria interna, els informes dels auditors externs i qualsevol altra informació puntual que l'AFA pugui requerir en l'exercici de les seves funcions supervisores.

Aquesta anàlisi es complementa amb la informació obtinguda a través de les inspeccions *in situ*, així com amb l'input derivat de les reunions mantingudes amb l'alta direcció de les entitats, els responsables de les funcions clau i els auditors externs.

En relació amb la supervisió prudencial de les entitats bancàries, a més de l'anàlisi del risc de crèdit, del risc de mercat i del risc operacional, la revisió i avaluació supervisores efectuades per l'AFA inclouen, entre d'altres, els aspectes següents:

a) l'exposició al risc de concentració i la seva gestió per part de les entitats, inclòs el compliment dels requisits establerts al capítol quart del títol III i a l'article 20 de la *Llei 35/2018*;

b) la solidesa, l'adequació i la forma d'aplicació de les polítiques i dels procediments establerts per les entitats per a la gestió del risc residual associat a l'ús de tècniques reconegudes de mitigació del risc de crèdit;

c) l'adequació dels fons propis de què disposa l'entitat respecte dels actius que hagi titulitzat, tenint en compte el fons econòmic de l'operació i el grau de transferència efectiva dels riscos;

d) l'exposició al risc de liquiditat, així com el seu mesurament i gestió, inclosa la realització d'anàlisi d'escenaris alternatius, la gestió de factors reductors de risc (en particular, el nivell, la composició i la qualitat dels coixins de liquiditat) i l'existència de plans de contingència efectius;

e) l'impacte dels efectes de diversificació i la manera com aquests efectes es tenen en compte en el sistema d'avaluació del risc;

f) la ubicació geogràfica de les exposicions de les entitats; i

g) el model de negoci de l'entitat.

Adicionalment, la revisió i avaluació efectuades per l'AFA inclouen l'exposició de les entitats al risc de tipus d'interès derivat d'activitats alienes a la cartera de negociació, així com l'exposició al risc d'un palanquejament excessiu. Així mateix, l'AFA avalua els sistemes de govern corporatiu de les entitats, la seva cultura i valors corporatius, així com la capacitat dels membres de l'òrgan d'administració per exercir adequadament les seves funcions. En el marc d'aquesta revisió, l'AFA ha de poder accedir, com a mínim, a les ordres del dia, a la documentació de suport de les reunions, a les actes de les reunions de l'òrgan d'administració i de les seves comissions delegades i als resultats de l'avaluació interna o externa de l'actuació del òrgan d'administració.

Per dur a terme l'activitat supervisora descrita, l'equip de supervisió *off-site* desenvolupa, entre d'altres, les actuacions següents:

▲ Anàlisi de les dades, principalment pel que fa a solvència, liquiditat, palanquejament i grans exposicions, i dels indicadors de riscos (KRI). Aquestes anàlisis són principalment quantitatives i tenen per objectiu avaluar el compliment dels requeriments regulatoris.

La informació rebuda de les entitats inclou, entre d'altres:

- la tramesa periòdica basada en FINREP, COREP, *IP Losses*, *Large Exposures*, *Leverage Ratio*, *Liquidity*, *Asset Encumbrance*, AMM i dades estadístiques;
- l'informe de solvència;
- l'informe d'autoavaluació del capital i de la liquiditat (IACL);
- l'informe anual sobre la situació financera i de solvència (ISFS); i
- l'informe d'avaluació interna i gestió de riscos i solvència (ORSA, per les seves sigles en anglès).

▲ Anàlisi d'informació quantitativa i qualitativa. La informació rebuda per part de les entitats inclou, entre d'altres:

- informació i documentació específiques requerides per l'AFA a cada entitat; i
- documentació facilitada per les entitats a l'AFA segons requeriments específics i comunicacions tècniques (públiques i no públiques) que requereixen que les entitats informin, a tall d'exemple:
 - Comunicació EB 02/2014 i Comunicació 1-2019/A "Requeriment de comunicació en relació amb fets rellevants que poguessin tenir un impacte en el risc reputacional del sistema financer andorrà";
 - Comunicat tècnic núm. 1/2022-SF "Actes sotmesos a autorització prèvia i/o inscripció i altres comunicacions."; i
 - Comunicat tècnic núm. 34-2024/A "Vincles contractuals amb mediadors".

A més, l'AFA també revisa la següent informació per tal d'avaluar la qualitat de l'organització i els riscos que incorren les entitats:

- estats financers anuals auditats (individuals i consolidats);
- annex als estats financers auditats;
- estats financers individuals i consolidats de totes les societats participades per les entitats (encara que no es procedeixi a la seva consolidació), juntament amb l'informe d'auditoria, independentment del tipus de societat de què es tracti;
- informe complementari d'auditoria;
- carta de recomanacions dels auditors externs, que inclogui les debilitats del marc de control intern identificades durant la seva auditoria;
- pla de recuperació;
- informe anual de blanqueig;
- informe anual d'auditoria interna en relació amb el disseny i l'efectivitat operativa del sistema de control intern i de gestió de riscos de l'entitat, segons el que es preveu a l'article 11 de la *Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats (Llei 7/2024)*; i
- informes de la funció de compliment normatiu.

A Reunions bilaterals amb els accionistes i l'alta direcció de les entitats operatives del sistema financer i de les entitats asseguradores i reassuradores. De manera sistemàtica i periòdica, l'AFA manté reunions amb l'alta direcció de les entitats supervisades. Aquestes trobades constitueixen un instrument essencial per analitzar el model de negoci i l'estratègia de les entitats, les seves perspectives d'evolució, la situació financera i els principals riscos als quals estan exposades. Així mateix, permeten tractar qüestions relatives a l'evolució del marc regulador, a les expectatives supervisores i a la transparència de la supervisió prudencial.

A Reunions bilaterals amb els actuaris de les entitats supervisades. En l'àmbit assegurador, l'AFA manté reunions amb els actuaris de les entitats supervisades sempre que ho considera necessari, amb la finalitat de tractar qüestions d'interès supervisor relacionades, entre d'altres, amb les provisions tècniques, la suficiència dels models actuuaris, la gestió dels riscos asseguradors i altres aspectes tècnics propis de l'activitat asseguradora.

A Reunions bilaterals amb els responsables de les funcions de control de les entitats supervisades. L'AFA atorga una importància especial al paper de les funcions de control intern de les entitats en l'avaluació de la qualitat de l'organització, la governança i la gestió dels riscos de les entitats. En aquest sentit, a més d'analitzar la informació facilitada per aquestes funcions, l'AFA pot mantenir reunions específiques amb els responsables, quan ho considera oportú, per aprofundir en aspectes rellevants de control intern, gestió de riscos, compliment normatiu i auditoria interna.

A Reunions bilaterals amb les firmes auditores de les entitats supervisades. L'AFA manté reunions amb els auditors externs de les entitats supervisades, sempre que ho considera pertinent i, com a mínim, amb periodicitat anual. Aquestes reunions permeten tractar qüestions rellevants vinculades als treballs d'auditoria, als principals aspectes identificats durant la revisió dels estats financers, a la qualitat de la informació financera i a altres matèries d'interès supervisor. Aquesta actuació s'emmarca també en el seguiment específic dels auditors externs del sector financer (veure secció "11 AUDITORS EXTERNS DEL SECTOR FINANCER").

Durant els anys 2025 i 2024, l'AFA ha mantingut el nombre de reunions que es detalla a continuació:

	2025			2024		
	Entitats operatives del sistema financer	Entitats asseguradores	TOTAL	Entitats operatives del sistema financer	Entitats asseguradores	TOTAL
Reunions amb l'alta direcció	18	20	38	12	14	26
Reunions amb auditors externs	41	13	54	26	7	33
TOTAL	69	33	102	38	21	59

Supervisió *in situ*

A continuació es detalla el nombre d'inspeccions *in situ* dutes a terme durant els anys 2025 i 2024:

Nombre d'inspeccions <i>in situ</i>	2025	2024
Entitats bancàries	9	14
Entitats financeres d'inversió	1	6
Altres entitats supervisades	3	3
TOTAL	13	29

La supervisió *in situ* es realitza en base al programa d'examen de supervisió seguint un enfocament basat en riscos.

El programa d'examen de supervisió previst a l'article 93 de la *Llei 35/2018* ha considerat, entre d'altres, la qualitat dels actius com un dels principals riscos del sector bancari. En aquest sentit, durant l'exercici 2025, s'ha dut a terme una revisió temàtica a les tres entitats bancàries, relativa al grau d'implementació

de les recomanacions i dels requeriments efectuades per part d'aquesta Autoritat en relació amb la inspecció d'operacions creditícies concedides per desenvolupar les promocions immobiliàries al Principat d'Andorra, que es va dur a terme durant el 2023.

També s'han dut a terme, com es fa de manera recurrent, les inspeccions a les entitats que manegen efectiu. En aquest sentit, s'han dut a terme inspeccions:

- ▲ per verificar el correcte funcionament de les màquines de tractament de monedes d'euro, s'han dut a terme inspeccions a tres entitats bancàries i a un proveïdor d'efectiu, (mateix nombre que el 2024), verificant un total de 13 màquines (8 el 2024); i
- ▲ per verificar el correcte funcionament de les màquines de tractament de bitllets d'euro, s'han dut a terme inspeccions a tres entitats bancàries, a un proveïdor d'efectiu i a un agent econòmic implicat en el tractament i la distribució al públic de bitllets i monedes. En total s'han verificat 13 màquines, igual nombre que l'any anterior.

Finalment, s'ha dut a terme una inspecció *in situ* a una entitat financera d'inversió, centrada en la revisió de determinades activitats de prestació de serveis d'inversió, així com dels processos de control, governança i qualitat de la informació reportada al supervisor. Aquesta actuació ha permès avaluar l'adequació dels procediments interns implementats per l'entitat i identificar àrees de millora en el marc de control i seguiment.

Supervisió en base consolidada

A 31 de desembre de 2025, els grups financers andorrans es trobaven subjectes a supervisió en base consolidada. Aquesta supervisió es duu a terme a partir de la situació consolidada de les entitats matrius, amb l'objectiu d'obtenir una visió global dels riscos assumits pel grup i de la seva capacitat de gestió i control.

En aquest àmbit, més enllà del seguiment de les principals ràtios consolidades, l'AFA presta una atenció especial a la funció de grup exercida per l'entitat matriu. A aquest efecte, rep i analitza la informació requerida tant en base individual com consolidada, el que li permet dur a terme una revisió específica de la manera en què la matriu defineix, comunica i imple-

menta les seves polítiques i estratègies a les filials.

Així mateix, l'AFA avalua els controls establerts a nivell de grup, els mecanismes de supervisió interna de l'organització, el seguiment de les activitats desenvolupades per les filials i la gestió de les seves principals exposicions.

Finalment, en el marc d'aquesta supervisió consolidada, les entitats bancàries han d'informar l'AFA de qualsevol comunicació rellevant que les seves filials mantinguin amb les autoritats nacionals competents que les supervisen a l'estranger, així com de les inspeccions o actuacions supervisores que aquestes autoritats duguin a terme.

Reporting

Digitalització i eines de reporting

En el marc del procés de transformació i digitalització impulsat per l'AFA, durant l'exercici 2025 s'ha implementat una nova oficina virtual privada, amb l'objectiu de facilitar la interacció amb les entitats supervisades, reforçar la seguretat en l'intercanvi d'informació i agilitzar els processos de supervisió.

Aquesta eina permet centralitzar la recepció d'informació per part de les entitats supervisades, amb l'excepció de les trameses periòdiques que es remunten a través de les plataformes ABACUS/Regulator i SuperA. D'aquesta manera, la documentació rebuda queda organitzada en un repositori verificable, amb traçabilitat i control de canvis, fet que contribueix a una gestió més eficient, ordenada i transparent de la informació supervisora.

Pel que fa a les eines de reporting, durant l'any 2025 s'ha posat en producció ABACUS/Regulator 3 per a les entitats bancàries. Es tracta d'una nova plataforma basada en el model *Software as a Service* (SaaS),

que ofereix una major flexibilitat en la definició i elaboració de les plantilles nacionals de reporting i permet incorporar les regles de validació escaients, reforçant així la qualitat i la consistència de la informació rebuda.

La implementació d'ABACUS/Regulator 3 es va iniciar el setembre del 2024 i la plataforma va entrar en funcionament amb la primera tramesa d'informació corresponent al mes de gener del 2025, amb les primeres dades reportades el 20 de febrer del 2025. Un cop completada aquesta primera fase de desplegament per a les entitats bancàries, l'AFA ha iniciat l'anàlisi de la possible extensió de la plataforma a altres tipologies d'entitats supervisades.

Aquestes iniciatives reforcen el compromís de l'AFA amb la digitalització dels processos supervisors, l'enfortiment dels canals de comunicació segurs i eficients amb les entitats supervisades i la millora contínua de la gestió i la seguretat de la informació.

Actualització dels requisits de reporting

Durant l'any 2025, l'AFA ha continuat avançant en l'actualització i adaptació dels requisits de reporting aplicables a les entitats supervisades, amb l'objectiu de reforçar la qualitat, la consistència, la traçabilitat i la capacitat d'exploració supervisora de la informació rebuda.

En aquest context, s'han publicat diversos comunicats tècnics que introdueixen modificacions rellevants en l'àmbit del reporting de les entitats bancàries:

- A** el **Comunicat tècnic núm. 273/2025-EB**, relatiu a les dades estadístiques al Banc Central Europeu. Mitjançant aquest comunicat s'han modificat les plantilles ESTAD EB 1 i ESTAD EB 2, amb el desbloqueig de determinades cel·les subjectes a report. Així mateix, s'han revisat les plantilles ESTAD EB 4 i ESTAD EB 5 amb la finalitat de recollir la informació des de la perspectiva de les dues contraparts implicades en les operacions, fet que permet disposar d'una visió més completa i coherent de les dades reportades;
- A** el **Comunicat tècnic núm. 255/21-EB quater**, mitjançant el qual s'ha implementat un canvi en la plataforma de *reporting* utilitzada per a la remissió d'informació per part de les entitats bancàries. Aquesta actualització s'emmarca en el procés de modernització de les eines de *reporting* de l'AFA i contribueix a reforçar l'eficiència operativa;
- A** el **Comunicat tècnic núm. 255/21-EB quinquies**, que ha introduït la plantilla C 84.00, relativa a l'NSFR així com diverses modificacions en la plantilla de "Comentaris de tramesa". Aquestes modificacions permeten completar i contextualitzar millor la informació remesa per les entitats, especialment en l'àmbit de la liquiditat estructural; i
- A** finalment, el **Comunicat tècnic núm. 255/21-EB sexies**, que ha actualitzat el *Data Point Model* (DPM) de l'EBA de la versió 2.8 a la versió 3.4, amb la incorporació de nous paquets relatius a l'Interest *Rate Risk in the Banking Book* (IRRBB, risc de tipus d'interès de la cartera bancària) i els *Funding Plans* (FP, plans de finançament), així com l'eliminació de la plantilla RTI (Risc de tipus d'interès). Aquesta actualització permet alinear progressivament els requeriments locals amb l'evolució dels estàndards europeus de *reporting* prudencial.

Pel que fa a les entitats financeres d'inversió, les societats gestores d'OIC i els organismes d'inversió col·lectiva, durant l'exercici 2025 també s'han introduït novetats rellevants en els requeriments d'informació periòdica i s'han publicat:

- A** el **Comunicat tècnic núm. 49-SGOIC quinquies**, relatiu a la tramesa d'informació periòdica relativa als OIC. Mitjançant aquest comunicat s'han incorporat quatre nous estats —"OIC-ESTAD 4 M", "OIC-ESTAD 5 M", "OIC-ESTAD 4 NM" i "OIC-ESTAD 5 NM"—, així com la modificació de l'apartat "OIC-CART" de l'annex "Guia per complementar els documents essencials". Aquestes modificacions permeten ampliar i millorar la informació estadística disponible sobre els organismes d'inversió col·lectiva.
- A** el **Comunicat tècnic núm. 4-2020-SF quater**, relatiu a la tramesa d'informació sobre serveis d'inversió, que ha incorporat dos nous estats —"ESTAD 4" i "ESTAD 5"— referents a les dades d'actius i passius financers de l'entitat segons la residència de la contrapart. També s'hi ha incorporat un nou estat "F32", relatiu al gravamen d'actius (*asset encumbrance*), aplicable a les societats financeres d'inversió.

Pel que fa el sector assegurador, s'han aprovat nous comunicats dirigits per garantir la recopilació de dades estadístiques:

- A** el **Comunicat tècnic núm. 35-2025/A** i el **Comunicat tècnic núm. 35-2025/A bis**: obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra; i
- A** el **Comunicat tècnic núm. 36-2025/A**: obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les delegacions d'entitats asseguradores estrangeres autoritzades per operar al Principat d'Andorra.

Aquestes modificacions responen tant a l'evolució dels requeriments estadístics i prudencials com a la necessitat d'adaptar les trameses d'informació a les noves eines tecnològiques i als estàndards de report regulador. Així mateix, contribueixen a millorar la capacitat d'anàlisi supervisora, a facilitar el seguiment dels riscos i a incrementar la qualitat de la informació disponible per a l'exercici de les funcions de supervisió prudencial, estadística i conductual.

Gestió documental

Durant el 2025, l'AFA ha avançat amb la implementació d'una nova eina de gestió documental basada en la suite de *Microsoft*, amb l'objectiu de continuar impulsant l'eficiència i la digitalització dels processos interns, així com de reforçar el compliment dels requisits en matèria de protecció de dades personals i de seguretat de la informació.

Aquesta iniciativa s'emmarca en el procés de transformació digital de l'AFA i té per finalitat millorar l'organització, la traçabilitat, la conservació i l'accés segur a la documentació interna. La posada en producció de l'eina està prevista per a l'exercici 2026.

Balança de pagaments i altres dades estadístiques nacionals

En tant que corresponsable de l'activitat estadística "A138 Balança de pagaments i posició inversora internacional", l'AFA ha continuat recopilant i agregant les dades de les empreses del sistema financer, incloses les entitats bancàries, les entitats financers d'inversió, les entitats asseguradores, les entitats que manegen efectiu i la mateixa AFA, per a l'elaboració d'aquesta estadística.

Així mateix, l'AFA ha elaborat l'estadística "A130 Estadística del sistema financer", que inclou les variables

previstes al Programa estadístic del 2024, com ara el nombre d'entitats per tipologia, la presència internacional, el resum dels estats financers i altres indicadors rellevants del sistema financer andorrà.

Adicionalment, l'AFA ha tramès trimestralment al Departament d'Estadística del Govern d'Andorra dades detallades dels balanços de les entitats bancàries andorranes, amb l'objectiu de contribuir a l'elaboració de les estadístiques monetàries i financeres (*Monetary and Financial Statistics*).

7.3. Autoritzacions i registres

Llicències i canvis en l'estructura del sistema financer

L'AFA és l'autoritat competent per examinar i resoldre les sol·licituds d'obtenció de llicències i autoritzacions per operar en el sistema financer andorrà, d'acord amb la legislació vigent, així com per mantenir actualitzats els registres corresponents.

Entre d'altres, l'AFA també autoritza:

- ▲ l'adquisició de participacions qualificades en entitats operatives del sistema financer i en entitats asseguradores i reasseguradores, d'acord amb les previsions establertes a la legislació vigent. En el cas de canvis de l'accionariat de les entitats operatives del sistema financer que representin un percentatge inferior al 10% i igual o superior al 3%, aquests actes estan únicament subjectes a inscripció;
- ▲ la creació o adquisició d'entitats, amb vocació de permanència i amb participació qualificada, així com l'obertura de sucursals a l'estranger o d'oficines de representació per part de les entitats operatives del sistema financer i de les entitats asseguradores i reasseguradores. També s'hi inclouen les adquisicions de participacions que comportin l'assoliment d'una participació qualificada; i
- ▲ els canvis en els percentatges de participació de les entitats operatives del sistema financer en altres societats quan comportin un augment o una reducció igual o superior al 10% de la participació en la societat participada. Quan aquests canvis representen un percentatge inferior al 10% i igual o superior al 3%, els actes estan únicament subjectes a inscripció.

Adicionalment, l'AFA autoritza els participants en la representació digital d'actius. A l'apartat "10.3 Orientació supervisora" de la secció "10 SUPERVISIÓ D'ACTIUS DIGITALS", es detallen les sol·licituds rebudes i les autoritzacions atorgades per l'AFA durant l'any 2025.

Durant els anys 2025 i 2024, l'AFA ha rebut les sol·licituds d'autoritzacions i inscripcions següents en relació amb modificacions de l'estructura del sistema financer i assegurador andorrà:

	2025				2024				Var.
	Creació d'entitats	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	Creació d'entitats	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	
Entitats Bancàries	-	12	13	25	-	9	13	22	↑ 3
Entitats Financeres d'Inversió	-	1	2	3	2	4	3	9	↓ (6)
Societats gestores d'OIC	1	-	-	1	-	1	2	3	↓ (2)
Entitats de pagament	-	1	1	2	-	-	-	-	↑ 2
Entitats asseguradores	-	4	1	5	-	-	3	3	↑ 2
TOTAL	1	18	17	36	2	14	21	37	

En termes generals, el nombre total de sol·licituds rebudes s'ha mantingut estable, amb 36 l'any 2025, enfront de les 37 sol·licituds rebudes l'any 2024. Aquesta evolució reflecteix una continuïtat en el volum global d'activitat, si bé amb una composició diferent per tipologia d'entitat.

En aquest sentit, destaca la reducció de les sol·licituds relatives a les entitats financeres d'inversió i a les societats gestores d'OIC, mentre que s'ha registrat un increment de l'activitat en l'àmbit bancari, de les entitats de pagament i del sector assegurador.

Creació d'entitats

Durant l'any 2025, l'AFA ha analitzat i autoritzat una sol·licitud de nova llicència corresponent a una societat gestora d'OIC que, a la data de tancament de l'exercici, encara no havia iniciat la seva activitat. Durant el 2024, es va atorgar una nova llicència corresponent a la tipologia d'assessor financer i es va denegar una altra sol·licitud de la mateixa tipologia.

Baixes

Pel que fa a les autoritzacions i inscripcions que han comportat canvis en l'estructura del sistema financer andorrà, el detall és el següent:

	2025		2024	
	Autorització prèvia	Inscripció	Autorització prèvia	Inscripció
Societats gestores d'OIC	-	-	1	1
Entitats de pagament	1	1	-	-
Entitats asseguradores	1	1	-	2
TOTAL	2	2	1	3

Durant l'exercici 2025, s'han produït dues baixes en els registres de l'AFA. D'una banda, Groupe La Poste va cessar la prestació dels seus serveis al Principat d'Andorra amb efectes del 31 de desembre de 2025. D'altra banda,

en l'àmbit assegurador, es va inscriure la baixa de Vall Banc Assegurances, SAU, en liquidació, com a conseqüència de la seva dissolució i extinció, després que l'AFA en revoqués l'autorització administrativa l'any 2023.

Canvis en l'accionariat

A continuació es detallen les autoritzacions prèvies i les inscripcions corresponents a canvis en l'accionariat:

	2025		2024	
	Autorització prèvia	Inscripció	Autorització prèvia	Inscripció
Entitats Bancàries	-	-	1	-
Entitats Financeres d'Inversió	1	1	4	3
Societats gestores d'OIC	-	-	-	1
Entitats asseguradores	3	-	-	1
TOTAL	4	1	5	5

Pel que fa als canvis en l'accionariat, durant l'any 2025 destaquen l'anàlisi, l'autorització i la inscripció d'un dossier relatiu a una entitat financera d'inversió, així com l'anàlisi i autorització de tres dossiers corresponents a entitats asseguradores. En aquest darrer cas, les inscripcions corresponents estaven pendents d'efectuar-se a la data de tancament de l'exercici.

En conjunt, les dades reflecteixen una reorientació de les operacions accionaries, amb un augment del pes relatiu dels canvis significatius en les entitats asseguradores.

Participades d'entitats supervisades

A continuació es detallen les autoritzacions prèvies i les inscripcions corresponents a operacions relatives a societats participades per les entitats supervisades:

	2025		2024	
	Autorització prèvia	Inscripció	Autorització prèvia	Inscripció
Entitats Bancàries	12	13	8	13
Entitats Financeres d'Inversió	-	1	-	-
TOTAL	12	14	8	13

Durant els exercicis 2025 i 2024, s'han registrat, respectivament, 26 i 21 operacions relacionades principalment amb participacions dels grups bancaris supervisats, les quals han requerit autorització prèvia o inscripció per part de l'AFA.

En conjunt, les dades reflecteixen una activitat sostinguda i rellevant en la gestió accionaria de les societats participades, especialment en l'àmbit bancari.

L'any 2025, s'ha observat un increment de les operacions subjectes a autorització prèvia vinculades a processos que impliquen un control significatiu o una modificació rellevant de l'estructura societària.

Entre les operacions més destacades figuren la constitució d'una societat filial, un projecte de reestructuració i diverses operacions d'adquisició i fusió en jurisdiccions estrangeres.

Autoritzacions de l'alta direcció, de les funcions de control, i altres autoritzacions i registres

L'AFA examina i resol altres sol·licituds d'autorització o d'inscripció d'actes administratius, d'acord amb la legislació vigent, i manté actualitzats els registres corresponents.

A continuació es detallen les sol·licituds d'autorització i inscripció d'aquests actes administratius rebudes per l'AFA durant els anys 2025 i 2024:

	2025			2024			Var.
	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	
Entitats Bancàries	16	26	42	16	27	43	↓ (1)
Participades/ Filials	17	14	31	24	35	59	↓ (28)
Entitats Financeres d'Inversió	10	15	25	8	16	24	↑ 1
Societats gestores d'OIC	7	8	15	4	11	15	-
Entitats de pagament	1	1	2	1	1	2	-
Entitats asseguradores	26	21	47	21	21	42	↑ 5
Mediadors	-	8	8	-	1	1	↑ 7
TOTAL	77	93	170	74	112	186	

Durant l'exercici 2025 s'han gestionat un total de 170 tràmits, fet que representa un descens del 8,6% respecte de l'any 2024. Aquesta reducció respon principalment a la disminució de les sol·licituds d'autorització prèvia i inscripció relacionades amb les societats participades pels grups bancaris.

El desglossament de les diferents tipologies d'actes corresponents a autoritzacions prèvies i inscripcions, es presenta a continuació:

Alta direcció i funcions de control

	2025			2024		
	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL
Entitats Bancàries	11	14	25	8	15	23
Entitats Financeres d'Inversió	3	3	6	3	6	9
Societats gestores d'OIC	4	3	7	2	4	6
Entitats de pagament	1	1	2	1	1	2
Entitats asseguradores	5	4	9	7	7	14
TOTAL	24	25	49	21	33	54

Durant l'any 2025, s'han tramitat 24 sol·licituds d'autorització prèvia relatives a nomenaments, renovacions o canvis de membres dels consells d'administració, de les direccions generals i dels responsables de les funcions de control, en comparació amb les 21 sol·licituds tramitades l'any 2024.

Les 25 inscripcions efectuades durant l'any 2025 (enfront de les 33 de l'any 2024) inclouen, a més de les autoritzacions anteriors, els cessaments i les designacions no subjectes a autorització prèvia.

Aquesta evolució reflecteix una fase d'estabilització orgànica dels òrgans de govern de les entitats.

El procés d'avaluació de la idoneïtat constitueix la base per autoritzar els càrrecs esmentats, d'acord amb les sol·licituds presentades per les entitats operatives del sistema financer i les entitats asseguradores. No obstant això, l'AFA duu a terme una supervisió continuada dels membres de l'alta direcció i dels responsables de les funcions de control, més enllà del moment puntual de la seva designació.

Auditors externs

	2025			2024		
	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL
Entitats Bancàries	3	3	6	1	1	2
Entitats Financeres d'Inversió	7	6	13	4	3	7
Societats gestores d'OIC	3	2	5	2	5	7
Entitats asseguradores	9	6	15	5	5	10
TOTAL	22	17	39	12	14	26

Pel que fa a l'activitat relacionada amb els auditors externs, durant l'any 2025 s'han rebut 22 sol·licituds d'autorització prèvia per a nomenaments i renovacions, en comparació amb les 12 sol·licituds rebudes l'any 2024.

L'increment en les sol·licituds d'autorització prèvia i inscripció corresponents a les diverses entitats supervisades s'explica, principalment, per l'entrada en vigor, per als exercicis comptables iniciats a partir de

l'1 de gener de 2025, de la *Llei 10/2024, del 27 de maig, d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra*. Aquesta modificació normativa ha comportat, en molts casos, la necessitat de regularitzar les firmes d'auditoria i d'activar els procediments corresponents d'autorització prèvia i inscripció.

Es pot consultar informació més detallada a la secció "11 AUDITORS EXTERNS DEL SECTOR FINANCER" d'aquesta memòria.

Altres tràmits i operacions diverses

	2025			2024		
	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL
Entitats Bancàries	2	9	11	7	11	18
Participades/ Filials	17	14	31	24	35	59
Entitats Financeres d'Inversió	-	6	6	1	7	8
Societats gestores d'OIC	-	3	3	-	2	2
Entitats asseguradores	12	11	23	9	9	18
Mediadors	-	8	8	-	1	1
TOTAL	31	51	82	41	65	106

La categoria "Altres" inclou diverses tipologies d'actes sotmesos a autorització prèvia o inscripció, com ara l'atorgament de facilitats creditícies, l'externalització de funcions, l'establiment d'aliances estratègiques i la inscripció d'agents financers i mediadors. Durant l'any 2025, aquests tràmits han ascendit a un total de 82, en comparació amb els 106 registrats l'any 2024.

Pel que fa a agents financers, durant l'any 2025 s'han rebut quatre sol·licituds d'inscripció d'alta d'agents presentades per entitats financeres d'inversió. Addi-

cionalment, dos agents s'han donat de baixa durant l'exercici.

Pel que fa als mediadors, també inclosos en aquesta categoria, durant l'any 2025 s'han inscrit quatre nous mediadors en la modalitat de corredor, d'acord amb la disposició addicional tercera de la *Llei 12/2017*. L'any 2024 se n'havia inscrit un. Així mateix, durant l'exercici 2025 s'han donat de baixa quatre mediadors: un corredor i tres agents.

Autoritzacions d'Organismes d'Inversió Col·lectiva

En relació amb els organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà, durant l'exercici 2025 s'ha donat resposta a un total de 126 sol·licituds presentades per les SGOIC, en comparació a les 131 registrades l'any 2024.

Pel que fa a la tipologia de sol·licituds, destaquen les modificacions d'OIC, que representen el 25% del total. També tenen un pes rellevant les autoritzacions prèvies de fusions d'OIC (16%), les pròrrogues de termini

per a la tramesa dels estats financers auditats (13%) i les notificacions d'inici d'activitats dels OIC (10%).

Adicionalment, durant l'exercici 2025 s'han inscrit un total de 13 OIC i 5 compartiments de dret estranger, mentre que s'han donat de baixa 3 OIC i 3 compartiments de dret estranger.

Altres comunicacions de les entitats asseguradores i reasseguradores

Adicionalment, les entitats asseguradores han de comunicar a l'AFA qualsevol modificació relativa als mediadors amb els quals mantinguin vincles contractuals, incloses les altes i baixes de vincles contractuals i les modificacions d'altres aspectes rellevants, tal com estableix el Comunicat tècnic núm. 34-2024/A. Durant l'any 2025, l'AFA ha rebut 29 comunicacions relatives a vincles contractuals amb mediadors.

08

Conducta financera

8.1. Protecció de l'inversor

En el marc de les seves funcions de supervisió de la conducta i de protecció dels inversors, durant l'any 2025 l'AFA ha publicat dos comunicats tècnics adreçats a reforçar els requisits aplicables a les entitats que presten serveis d'inversió.

En primer lloc, el Comunicat tècnic núm. 3/2025-SF regula els coneixements i les competències que ha de tenir el personal que assessora o informa sobre instruments financers. Aquest comunicat estableix els criteris mínims que han de complir les persones que proporcionen assessorament o informació en matèria d'inversió, amb l'objectiu de garantir que disposen d'una formació, experiència i capacitat adequades en relació amb els productes i serveis que ofereixen als clients. D'aquesta manera, es contribueix a reforçar la qualitat de la informació facilitada als inversors i a assegurar que el servei prestat es fonamenta en un coneixement suficient dels instruments financers,

dels riscos associats i de les necessitats dels clients.

En segon lloc, el Comunicat tècnic núm. 4/2025-SF regula els registres mínims que han de mantenir les entitats que presten serveis d'inversió. Aquest comunicat estableix les obligacions mínimes de conservació documental i de registre de la informació rellevant relacionada amb la prestació de serveis d'inversió, incloent-hi els elements necessaris per acreditar la relació amb el client, les actuacions efectuades, la informació facilitada, les ordres rebudes o executades i, si escau, les recomanacions o decisions d'inversió adoptades.

Aquests comunicats reforcen el marc de protecció de l'inversor, en la mesura que promouen una prestació més professional, transparent i traçable dels serveis d'inversió.

8.2. Educació financera

En data 27 de març del 2025, la Direcció de l'Educació Financera (EDUCFI) de la *Banque de France* i l'AFA van signar un conveni de col·laboració en matèria d'educació financera destinada a clients i inversors financers, considerant aquesta com a funció estratègica clau dels supervisors financers.

En aquest marc, es van organitzar reunions de treball els dies 19 i 20 de maig de 2025, a la seu de la *Banque de France* i a la *Cité de l'Economie* (Citéco), on l'AFA va tenir l'oportunitat de conèixer en profunditat l'ecosistema francès d'educació financera, centrat en l'estratègia nacional EDUCFI. Aquesta estratègia estructura

da en cinc pilars, s'adreça a la població general, a la generació jove, als grups vulnerables, als estudiants i docents, així com als emprenedors.

En un context econòmic i financer cada vegada més complex, l'educació financera esdevé fonamental per permetre als clients i inversors financers afrontar serenament les seves decisions financeres i prevenir possibles abusos o frauds. És essencial que cada ciutadà desenvolupi hàbits financers saludables i sigui conscient de les oportunitats i dels riscos associats als productes financers disponibles.

En aquest sentit, l'AFA ha publicat a la seva pàgina web les 16 fitxes d'educació financera següents:

Fitxes d'educació financera	
<i>Què és un banc central?</i>	<i>L'euro</i>
<i>Què és la política monetària?</i>	<i>Els mitjans de pagament</i>
<i>Els bitllets en euros</i>	<i>El deute públic</i>
<i>El sistema monetari internacional</i>	<i>Finances sostenibles</i>
<i>La crisi del deute sobirà de la zona euro (2010-2012)</i>	<i>Entendre les conseqüències econòmiques de la crisi Covid-19</i>
<i>La crisi del 2008</i>	<i>Shadow banking – O intermediació financera no bancària (NBFi)</i>

Fitxes d'educació financera	
<i>Deflació i Inflació</i>	<i>Moneda digital de Banc Central</i>
<i>Tipus d'interès nominal i real</i>	<i>Bombolla especulativa</i>

Així, aquesta cooperació internacional contribueix positivament al desenvolupament de la missió encomanada a les autoritats de supervisió pel que fa a la protecció de l'inversor.

8.3. Reclamacions

Gestió de reclamacions de clients

L'AFA atén i gestiona les reclamacions presentades per clients d'entitats supervisades, en el marc de la seva funció de supervisió conductual.

Quan l'anàlisi d'una reclamació posa de manifest indicis d'un possible incompliment que excedeix l'àmbit estrictament individual de la reclamació formulada pel client, especialment quan pot tenir implicacions prudencials o de conducta més àmplies, l'AFA pot dur a terme actuacions específiques addicionals en el marc de la supervisió de l'entitat afectada.

Els informes emesos per l'AFA, en relació amb les reclamacions presentades, no tenen caràcter resolutiu

pel que fa a les eventuais responsabilitats contractuals entre els clients i les entitats supervisades, atès que aquesta competència correspon als tribunals jurisdiccionals.

Durant l'any 2025, l'AFA ha continuat fent el seguiment de la gestió de les queixes i reclamacions per part de les entitats bancàries, d'acord amb les expectatives supervisores establertes en el Comunicat tècnic núm. 271/2024-EB, relatiu al Servei d'Atenció al Client. Tractament de queixes i reclamacions.

Estadística de reclamacions

Durant l'any 2025, l'AFA ha rebut un total de 31 reclamacions, enfront de les 18 rebudes l'any 2024, amb la cobertura de les pòlisses d'assegurança com a temàtica que ha patit un major increment dels escrits presentats a l'AFA sol·licitant l'obertura d'un procediment de reclamació.

Durant l'exercici s'han gestionat tant les reclamacions rebudes al llarg de l'any com una reclamació que es trobava pendent de resolució a la data de tancament de l'exercici anterior.

Les reclamacions rebudes s'agrupen per temàtiques en el quadre següent:

Temàtica	2025	2024
Cobertura pòlisses d'assegurança	8	1
Cancel·lació/obertura de comptes	5	7
Operacions bancàries	4	2
Testamentaria	2	1
Productes d'inversió	1	1
Comissions	1	-
Inadmissibles	10	6
TOTAL	31	18

Així, durant l'any 2025, la temàtica amb un nombre més elevat de reclamacions ha estat la relativa a la cobertura i la gestió de pòlisses d'assegurances, amb un total de vuit reclamacions. En segon lloc, s'han registrat reclamacions vinculades a la cancel·lació de comptes bancaris o a la negativa d'algunes entitats a obrir o mantenir comptes a determinats clients, amb un total de cinc reclamacions. També s'han rebut reclamacions relacionades amb operacions bancàries, productes d'inversió, qüestions testamentàries i comissions.

Adicionalment, s'han registrat deu reclamacions considerades inadmissibles, principalment per manca de compliment dels requisits formals necessaris per a la seva tramitació o bé per manca de competència de l'AFA, en tractar-se de reclamacions dirigides contra entitats no supervisades o corresponents a l'àmbit d'actuació d'altres organismes. En aquests casos, l'AFA ha dut a terme actuacions necessàries per completar la informació disponible i, quan ha estat procedent, orientar el reclamant sobre el canal o l'organisme competent.

Canals de recepció de reclamacions

Les reclamacions s'han rebut a través dels següents canals:

Canal de recepció	2025	2024
Pàgina web de l'AFA	14	15
Correu electrònic	12	2
Altres canals – correu postal i atenció personal	5	1
TOTAL	31	18

Les reclamacions s'han presentat principalment a través de la pàgina web de l'AFA i del correu electrònic. En particular, s'observa un increment significatiu de les reclamacions rebudes per correu electrònic respecte de l'exercici anterior, mentre que l'ús del canal web s'ha mantingut en nivells similars als de l'any 2024. Així mateix, una part molt reduïda de les reclamacions s'ha rebut per correu postal o de manera presencial.

8.4. Consultes

L'AFA rep i atén consultes tant d'origen nacional com internacional sobre el marc jurídic aplicable al sistema financer andorrà. Aquestes consultes constitueixen

una eina rellevant per facilitar la comprensió i l'aplicació correcta de la normativa vigent.

A continuació es mostra la distribució de les consultes rebudes durant els exercicis 2025 i 2024 per temàtica:

Temàtica	2025	2024
Autorització per operar	25	36
Assegurances	39	32
Creació d'entitats	13	17
Actius digitals/ <i>Blockchain</i>	3	9
Dipòsits derivats de tràmits del Servei d'Immigració	19	7
Adquisició d'euros andorrans	4	2
Serveis de pagament i diner electrònic	1	6
Codi LEI	-	2
OIC de dret andorrà	1	1
Altres	58	50
TOTAL	163	162

Durant l'any 2025, el nombre total de consultes gestionades es manté estable respecte l'any anterior, si bé s'observen variacions significatives en la seva distribució per àmbits.

En particular, es registra una disminució de les consultes relatives a autoritzacions per operar així com creació d'entitats, que reflecteix una menor activitat en processos d'entrada de nous operadors al sistema financer. En la mateixa línia, també es redueixen notablement les consultes vinculades a actius digitals i *blockchain* i als serveis de pagament i diner electrònic, tendència que pot reflectir un major grau de claredat normativa i estabilitat reguladora en aquestes matèries.

Per contra, s'observa un increment rellevant en altres àmbits, destacant les consultes relatives a dipòsits derivats de tràmits del Servei d'Immigració així com les vinculades al sector de les assegurances. També augmenten les consultes classificades com a altres, fet que podria indicar una major diversificació de les demandes o l'aparició de qüestions de naturalesa més heterogènia.

Durant l'any 2025, s'ha donat resposta a un total de 154 consultes, i es continua amb el procés de resolució de les pendents. El termini mig de resposta ha sigut de sis dies (quatre dies el 2024), increment associat a una major complexitat de les consultes rebudes.

8.5. Advertències

En el marc de les seves funcions de protecció dels clients i inversors, l'AFA publica advertències adreçades al públic amb l'objectiu d'alertar sobre possibles riscos vinculats a activitats financeres no autoritzades, publicitats enganyoses, frau d'inversió o altres amenaces que puguin afectar els usuaris del sistema financer.

Durant l'any 2025, l'AFA ha continuat reforçant aquesta actuació preventiva mitjançant la publicació d'ad-

vertències i alertes al seu lloc web, així com a través dels seus canals de comunicació institucionals. Aquestes actuacions tenen per finalitat facilitar que els ciutadans disposin d'informació clara i accessible abans de contractar productes o serveis financers, especialment en un context en què augmenten les ofertes d'inversió a través de canals digitals, plataformes en línia i publicitat a xarxes socials.

Advertència publicada	Data	Àmbit
Alerta de Ciberseguretat – Nivell «Molt Alt»	19/06/2025	Ciberseguretat i prevenció de riscos digitals.
Advertència sobre QuantumAI	02/10/2025	Possible oferta d'inversió o activitat no autoritzada.

En particular, durant l'any 2025 l'AFA ha difós una alerta de ciberseguretat, en coordinació amb la comunicació emesa per l'Agència Nacional de Ciberseguretat d'Andorra (ANC-AD) qui havia elevat el nivell d'alerta de ciberseguretat a «Molt Alt». Aquesta alerta responia a l'augment del risc de ciberamenaces i tenia per objectiu reforçar la conscienciació dels usuaris i de les entitats sobre la necessitat d'adoptar mesures preventives en l'ús de canals digitals i en la protecció de la informació.

Així mateix, s'ha publicat una advertència relativa a QuantumAI, amb l'objectiu d'alertar el públic sobre possibles riscos associats a ofertes o comunicacions que podrien induir els inversors a contractar serveis financers o d'inversió amb operadors no autoritzats. Aquest tipus d'advertències permeten recordar la importància de verificar, abans d'invertir, si l'entitat o la persona que ofereix el servei està degudament autoritzada o registrada per l'AFA. Aquesta informació es troba disponible al portal institucional <https://www.afa.ad/ca/consulta-de-registres>.

Amb l'objectiu d'ampliar-ne la difusió i reforçar la cooperació internacional en matèria de protecció dels in-

versors, l'11 de novembre de 2025 l'AFA va comunicar l'advertència relativa a QuantumAI a l'I-SCAN de l'IOSCO, plataforma internacional de referència per a la publicació d'alertes i advertències emeses per autoritats supervisores. Aquesta advertència es pot consultar a través del portal I-SCAN de l'IOSCO.

Aquestes publicacions s'emmarquen en una actuació més àmplia de l'AFA orientada a la prevenció del frau financer, la detecció d'activitats no autoritzades i la millora de la cultura financer dels usuaris. En aquest sentit, l'AFA recorda la importància de consultar els registres oficials disponibles al seu lloc web, contrastar la identitat de les entitats que ofereixen serveis financers o d'inversió i extremar la prudència davant promeses de rendiments elevats, pressió comercial o sol·licituds de transferències a comptes no verificats.

La publicació d'advertències constitueix, per tant, una eina rellevant de supervisió conductual i de protecció preventiva, ja que contribueix a reduir el risc que els usuaris contractin serveis amb operadors no autoritzats o siguin víctimes de pràctiques fraudulent.

09

Comunicació de
potencials infraccions
(*whistleblowing*)

L'AFA posa a disposició del públic en general un canal específic per comunicar infraccions, tant potencials com reals, comeses per entitats o persones del sistema financer i assegurador. Aquest mecanisme de whistleblowing es considera una eina clau per a la detecció, prevenció i mitigació de riscos, així com per a la protecció dels inversors i clients.

En aquest sentit, l'AFA encoratja qualsevol persona que en tingui coneixement a comunicar fets que puguin constituir una infracció d'acord amb:

- ▲ la *Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer*;
- ▲ al capítol IV de la *Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats*; i
- ▲ a la *Llei 12/2017 d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra*.

Per tal que la comunicació pugui ser valorada, ha de contenir necessàriament elements fàctics dels que raonablement es derivi, com a mínim, una sospita raonablement fonamentada d'infracció. Per això, entre la informació a facilitar s'ha d'incloure, entre d'altres, el nom del confident, el nom de l'entitat o de la persona que ha comès la potencial infracció, una descripció detallada dels fets així com la data o període en què aquests fets haurien tingut lloc.

En qualsevol cas, no es consideraran vàlides les comunicacions que:

- ▲ es limitin a reproduir informació ja publicada o de domini públic;
- ▲ es fonamentin en qüestions genèriques, vagues o indeterminades; i
- ▲ es refereixin a assumptes sotmesos a un procediment judicial o a una investigació policial.

Durant l'any 2025, l'AFA va rebre un total de 19 comunicacions relatives a potencials infraccions, fet que suposa un increment significatiu respecte de les 7 comunicacions rebudes l'any 2024. Aquest augment reflecteix, d'una banda, una major sensibilització dels participants del mercat i de la ciutadania envers la detecció i comunicació de possibles actuacions irregulars i, de l'altra, la creixent complexitat de l'activitat financera i dels nous àmbits vinculats als actius virtuals.

Les comunicacions rebudes estaven relacionades, entre d'altres, amb el possible exercici d'activitats financeres o d'activitats vinculades als actius virtuals sense la corresponent autorització administrativa, així com amb altres conductes susceptibles de ser analitzades en el marc de les competències atribuïdes a l'AFA.

Totes les comunicacions rebudes han estat objecte d'una anàlisi preliminar per valorar-ne l'abast, la naturalesa dels fets comunicats i la possible existència d'indícis d'incompliment de la normativa aplicable. Quan ha estat necessari, l'AFA ha dut a terme actuacions addicionals de comprovació i seguiment, i ha valorat l'eventual adopció de mesures supervisores, administratives o de comunicació a altres autoritats competents.

Aquest canal constitueix una eina rellevant per reforçar la integritat del sistema financer andorrà, facilitar la detecció primerenca de possibles conductes irregulars i contribuir a la protecció dels usuaris i inversors.

10

Supervisió d'actius digitals

10.1 Marc general i context internacional

L'AFA ha consolidat el seu paper com a autoritat supervisora en l'àmbit dels actius digitals, en el marc de la *Llei 24/2022, del 30 de juny, de representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de registre distribuït i blockchain, i del seu desenvolupament reglamentari*. Aquest sector, caracteritzat per una elevada dinàmica evolutiva, planteja reptes creixents en matèria de supervisió, transparència i protecció dels inversors, que s'aborden des d'una aproximació basada en els riscos.

A escala internacional, el sector dels actius digitals continua evolucionant i les autoritats reguladores avancen en l'establiment de marcs normatius sòlids per fer front als reptes d'aquesta indústria emergent. En aquest context, es manté una actitud proactiva i de seguiment continu dels desenvolupaments internacionals, amb l'objectiu d'implementar millores en les seves pràctiques supervisores i reforçar la cooperació amb altres organismes per garantir la seguretat i transparència del sistema andorrà.

En aquest sentit, el *Reglament (UE) 2023/1114 relatiu als mercats de cryptoactius (MiCA Markets in Crypto-Assets)*, constitueix el principal referent regulador a escala europea, establint un marc harmonitzat aplicable de desembre de 2024. Aquest reglament preveu un període transitori de fins a 18 mesos per facilitar l'adaptació dels operadors, que finalitza com a màxim l'1 de juliol de 2026. El seu objectiu és reforçar la supervisió dels mercats de cryptoactius, millorar la protecció dels consumidors i garantir la integritat del mercat.

Davant d'aquest escenari normatiu internacional i dels riscos emergents associats, es continuarà avaluant les tendències globals, amb especial atenció al Reglament MiCA, i als seus desenvolupaments regulatoris, amb la voluntat d'alinejar progressivament el marc andorrà amb els estàndards europeus. En aquest context, i d'acord amb els compromisos derivats de l'Acord Monetari amb la Unió Europea, Andorra preveu incorporar aquest Reglament abans del desembre de 2027.

10.2. Composició i evolució del sector

L'AFA és l'autoritat supervisora de les funcions exercides pels participants o actors relacionats amb els actius digitals així com dels veedors digitals, d'acord amb la *Llei 24/2022, del 30 de juny, de la representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de llibre registre distribuït i blockchain*.

Participants o actors relacionats amb els actius digitals

A tancament de 2025, el sector d'actius virtuals presentava una activitat operativa limitada però en consolidació progressiva, amb quatre participants amb activitat, enfront d'un a tancament de 2024.

	31/12/2025	31/12/2024
Participants d'actius virtuals	4	1

En el marc de les funcions d'autorització i registre exercides per l'AFA en l'àmbit dels actius virtuals, d'acord amb la *Llei 24/2022*, durant l'exercici s'han formalitzat tres inscripcions al registre corresponent. Aquestes inscripcions deriven d'expedients iniciats en exercicis anteriors i amb un dossier en procés. No s'han rebut noves sol·licituds d'autorització durant el 2025.

Pel que fa als OIC amb inversió directa en actius virtuals, durant el 2025 s'ha inscrit un nou compartiment del fons MORA ETHEREUM FUND FI, concretament el MORA ETHEREUM FUND FI – ILIQUID (núm. registre AFA 0197-02), amb inici d'activitat el 3 de febrer de 2026.

A tancament de l'exercici, constaven inscrits dos fons d'inversió amb exposició directa a actius digitals: d'una banda, el MORA BITCOIN FUND FI (núm. registre AFA 0196) i, d'altra banda, el MORA ETHEREUM FUND FI, estructurat en els compartiments LIQUID (núm. registre AFA 0197-01) i ILIQUID (núm. registre AFA 0197-02).

Els cryptoactius sobre els quals es presten serveis són Bitcoin (BTC), Ether (ETH), Ripple (XRP), Tether (USDT) i USD Coin (USDC).

Veedors digitals

La figura del veedor digital, es troba regulada per les disposicions establertes en la *Llei 24/2022* i pel *Decret 478/2022, del 23 de novembre de 2022*, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament dels requisits per a l'exercici com a veedor digital, les seves obligacions i el règim disciplinari i sancionador. El veedor digital actua com a interlocutor entre els participants del sector dels actius digitals i l'AFA, facilitant la comunicació amb l'Autoritat en els processos d'autorització, registre i supervisió.

Durant el 2025 no es van concedir noves llicències. A 31 de desembre de 2025, el nombre de veedors digitals inscrits al registre corresponent es mantenia en quatre, sense expedients de creació o autorització en curs.

10.3. Orientació supervisora

El desenvolupament del sector continua essent gradual i concentrat, en un entorn caracteritzat per l'evolució constant dels estàndards internacionals i dels marcs reguladors aplicables als actius digitals. En aquest context, la supervisió s'ha orientat a garantir un equilibri adequat entre el foment de la innovació financera i la protecció dels inversors, amb especial atenció al compliment dels requisits operatius i de conducta establerts per la normativa vigent.

A més de les funcions d'autorització i registre, l'activitat supervisora s'ha centrat en el seguiment continu dels participants mitjançant un enfocament basat en riscos que té tant les característiques específiques de les activitats desenvolupades, com l'evolució dels estàndards internacionals i, en particular, dels desenvolupaments regulatoris europeus en matèria de criptoactius.

En el marc del règim de supervisió establert per l'AFA, durant l'exercici s'han rebut, analitzat i avaluat les comunicacions i notificacions trameses pels participants i els veedors, en compliment de la normativa aplicable.

En particular, s'ha rebut la memòria de seguiment d'activitats prevista al Comunicat tècnic núm. 2/2023-AD, mitjançant la qual les entitats autoritzades reporten el desenvolupament de la seva activitat amb la finalitat d'acreditar el manteniment de les condicions d'autorització. Aquesta informació constitueix un element clau per al seguiment continu del compliment normatiu.

Així mateix, en el cas dels veedors digitals, la memòria anual incorpora informació rellevant sobre la seva activitat de suport i interlocució amb les entitats supervisades, incloent, entre altres aspectes, la coordinació amb l'Autoritat, el seguiment del compliment de les obligacions reguladores, el registre de comunicacions, la verificació de requisits operatius i contractuals, així com la informació relativa a reunions mantingudes i previsions d'activitat futura.

Pel que fa a la informació periòdica de caràcter operatiu, s'han rebut les comunicacions relatives a les posicions en actius digitals dels participants autoritzats a prestar serveis de custòdia, recepció i transmissió d'ordres i/o execució d'ordres d'actius digitals per compte de tercers. Aquesta informació inclou dades agregades sobre volums d'activitat, nombre de clients i ingressos derivats de l'activitat en actius digitals, i constitueix una eina essencial per al seguiment de l'evolució del sector.

Adicionalment, durant l'exercici s'han analitzat les comunicacions de fets rellevants remeses per les entitats supervisades, incloent, entre d'altres, externalitzacions de funcions, modificacions del model de negoci, establiment d'aliances estratègiques o altres canvis organitzatius amb potencial impacte en la seva activitat. En aquest context, destaca especialment l'increment de la gamma de criptoactius oferts per les entitats com a principal factor de desenvolupament del sector.

Finalment, la supervisió on site s'ha complementat amb una inspecció *in situ* conjunta a un participant d'actius digitals, amb l'objectiu de verificar el compliment de la legislació vigent, tant en l'àmbit de la regulació específica dels actius digitals com en matèria de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme.

Aquesta actuació es va dur a terme durant el mes de juliol de 2025, conjuntament amb la UIFAND i ha permès avaluar l'adequació dels procediments, controls i mecanismes de governança implementats per l'entitat, identificar àrees de millora i reforçar el coneixement supervisor sobre els riscos inherents a aquesta activitat. Alhora, ha contribuït a consolidar el marc de supervisió aplicable al sector i reforçar la protecció dels inversors.

11

Auditors externs del
sector financer

D'acord amb el que estableix l'article 19 de la *Llei 7/2024*, les entitats operatives del sistema financer han de tenir contractada en tot moment una entitat auditora responsable de l'auditoria externa dels seus comptes anuals. Així mateix, pel que fa al sector de les assegurances i reassegurances, l'article 31 de la *Llei 12/2017 d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra*, estableix aquesta mateixa l'obligatorietat per a aquesta tipologia d'entitats.

Les designacions dels auditors externs han de ser aprovades per la junta general d'accionistes de les entitats, a proposta dels seus Consells d'Administració i prèvia autorització de l'AFA.

A continuació es detallen les autoritzacions atorgades per part de l'AFA durant els anys 2025 i 2024, en relació amb els nomenaments i canvis d'entitats auditores de les entitats supervisades, així com la seva inscripció al corresponent registre de l'AFA:

	2025			2024		
	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL	Autorització Prèvia	Inscripció	TOTAL
Entitats Bancàries	3	3	6	1	1	2
Entitats Financeres d'Inversió	7	6	13	4	3	7
Societats gestores d'OIC	3	2	5	2	5	7
Entitats asseguradores	9	6	15	5	5	10
TOTAL	22	17	39	12	14	26

En termes agregats, durant el 2025 s'han registrat 39 actuacions d'autorització i inscripció, en matèria d'auditors externs, en comparació amb les 26 registrades l'any 2024. Aquesta evolució representa un increment significatiu de l'activitat administrativa en aquest àmbit.

L'augment respon principalment a l'entrada en vigor del nou marc legal d'auditoria externa al Principat d'Andorra, que ha requerit la regularització dels auditors externs designats per un nombre significatiu d'entitats supervisades. Aquest procés ha requerit la revisió del compliment dels requisits normatius aplicables per part de les entitats i la posterior inscripció al Registre d'Auditors de Comptes d'Andorra, fet que ha generat un increment temporal de les actuacions d'autorització i supervisió per part de l'AFA.

Addicionalment, en el marc de les funcions de supervisió, i d'acord amb el que s'estableix al Comunicat tècnic núm. 224/12, l'AFA manté reunions anuals amb el responsable de l'auditoria del grup bancari de l'entitat auditora corresponent. De la mateixa manera, el Comunicat tècnic núm. 7-2019/A estableix aquesta mateixa obligació per a les entitats asseguradores i delegacions d'entitats estrangeres, en què, a més de l'auditor extern, ha de participar l'actuari.

Durant el 2025, l'AFA ha mantingut un total de 63 reunions amb auditors externs d'entitats operatives del sistema financer i assegurador (33 el 2024), fet que reflecteix el reforç del diàleg supervisor amb les firmes d'auditoria.

Amb l'objectiu d'estendre aquest marc de cooperació supervisora a altres segments del sistema financer, l'AFA va publicar, el 27 de febrer de 2025, el Comunicat tècnic núm. 1/2025-SGOIC i el Comunicat tècnic núm. 1/2025-EFI, que estableixen l'obligatorietat de mantenir reunions anuals entre l'AFA i els socis responsables de les entitats que realitzen les auditories externes de les societats gestores d'OIC i les entitats financeres d'inversió.

L'objectiu principal d'aquestes reunions és tractar, entre d'altres, els aspectes següents:

-  l'aplicació del pla comptable en la presentació dels estats financers, tant públics com reservats, a nivell individual i consolidat;
-  el contingut dels informes complementaris i altres informacions requerides per l'AFA;
-  qüestions específiques de cada entitat supervisada; i
-  temes d'actualitat rellevants per al sistema financer andorrà.

12

Funcions de l'AFA respecte a l'euro

12.1. Context i marc normatiu

De conformitat amb l'Acord Monetari signat entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra, ratificat pel Consell General el 24 de novembre de 2011, Andorra té el dret d'utilitzar l'euro com a moneda oficial, segons estableixen el *Reglament del Consell (CE) núm. 1103/97, del 17 de juny de 1997, sobre determinades disposicions relatives a la introducció de l'euro i el Reglament del Consell (CE) 974/98 del 3 de maig de 1998 sobre la introducció de l'euro*.

Així mateix, el Principat d'Andorra té el dret d'emetre monedes d'euros destinades a la circulació, dret que exerceix des de l'any 2014, així com monedes commemoratives i monedes de col·lecció, denominades

diners. Igualment, assumeix l'obligació de reconèixer com a curs legal els bitllets i les monedes en euros emesos per l'Eurosistema i pels estats membres que han adoptat l'euro, així com les monedes d'euro emeses pel Principat d'Andorra.

En aquest context, Andorra es compromet a vetllar perquè les normes de la Unió Europea relatives als bitllets i les monedes d'euros, incloses les mesures de protecció contra la falsificació, siguin aplicades en el seu territori. Aquest compromís s'ha incorporat a l'ordenament jurídic andorrà mitjançant la *Llei 17/2013* i el seu reglament de desenvolupament.

12.2. Supervisió

L'AFA disposa de les competències necessàries per implementar les normes tècniques adreçades a garantir el compliment efectiu de la *Llei 17/2013*, i actua com a autoritat competent en matèria de monedes i bitllets d'euro no aptes per a la circulació.

D'acord amb els articles 5 i 6 de la *Llei 17/2013*, l'AFA està designada per actuar com a Centre Nacional d'Anàlisi de Monedes (CNAM) i com a Centre Nacional d'Anàlisi (CNA):

- ▲ el CNAM és l'autoritat competent encarregada de recopilar i analitzar la informació tècnica i estadística relativa a la falsificació de monedes d'euro; i
- ▲ el CNA és l'autoritat competent encarregada de recopilar i analitzar la informació tècnica i estadística relativa a la falsificació de bitllets d'euro.

Les principals activitats supervisores dutes a terme per l'AFA en aquest àmbit són:

- ▲ l'anàlisi de la informació tècnica i estadística relativa a la falsificació de monedes i bitllets d'euro; i
- ▲ la realització d'inspeccions *in situ* als establiments de les entitats que manegen efectiu, amb l'objectiu de verificar la capacitat de les màquines de tractament de monedes i les de bitllets d'euro, per comprovar-ne l'autenticitat i l'aptitud, així com per rastrejar fins al titular del compte les presumptes falsificacions i els bitllets d'euro que no hagin estat autenticats de manera clara.

Recopilació, anàlisi i evolució de monedes i bitllets presumptament falsificats

En el marc de les seves funcions com a CNA i CNAM, l'AFA ha recopilat i analitzat els bitllets i les monedes d'euro presumptament falsificats. Aquest procés es desenvolupa en col·laboració amb l'Oficina Central Nacional de moneda falsa (OCN), designada a l'Àrea de Policia Criminal del Departament de Policia del Principat d'Andorra.

Recirculació d'efectiu

Durant l'exercici 2025, s'han tractat més de 72 milions de bitllets d'euro. D'aquests, més de 9 milions han estat retirats de la circulació per haver estat classificats com bitllets no aptes, mentre que més de 26 milions han estat considerats aptes i han retornat a la circulació.

La principal font de recirculació d'efectiu ha estat el tractament mitjançant màquines manejades pel personal de les entitats que manegen efectiu. Pel que fa a la demanda de bitllets, ha predominat la denominació de 50 euros (48,69%), seguida de la de 20 euros (35,71%).

Monedes i bitllets falsos

Durant el 2025, s'ha detectat una moneda d'euro presumptament falsificada, que ha estat notificada i lliurada al CNAM (a l'igual que durant el 2024).

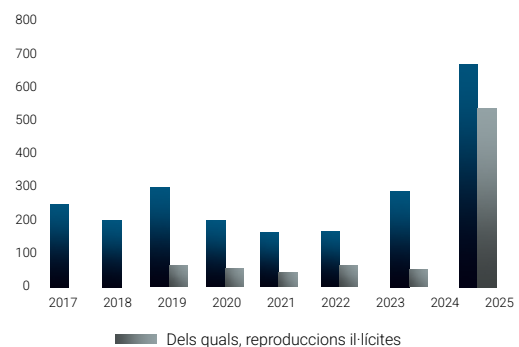
Pel que fa als bitllets d'euro, durant el mateix període s'han detectat i lliurat al CNA un total de 668 bitllets d'euro presumptament falsificats, dels quals 539 bitllets han estat retirats de la circulació per l'OCN. No s'han registrat deteccions de bitllets presumptament falsos en altres divises. En l'exercici anterior, 2024, es van detectar 260 bitllets d'euro falsificats i 7 bitllets de dòlar americà, incloent les deteccions realitzades per l'OCN.

A continuació es presenta l'evolució del nombre de bitllets falsos retirats de la circulació al Principat d'Andorra, entre els exercicis 2017 i 2025, així com la distribució per denominació.

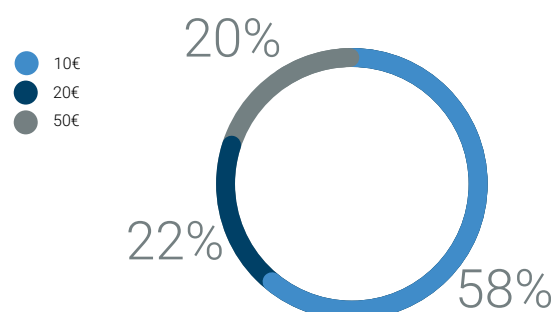
Aquesta evolució també inclou les reproduccions il·lícites detectades, com ara espècimens que indiquen expressament que són còpies, que no són de curs legal o que es classifiquen com a "movie money".

Durant l'any 2025, la denominació amb més reproduccions il·lícites detectades ha estat la de 10 euros, seguida de les denominacions de 20 euros i 50 euros.

Evolució espècimens presumptament falsos retirats de la circulació



Bitllets falsos per denominació



Inspeccions *in situ* a màquines de monedes d'euro i màquines de bitllets d'euro

Inspeccions *in situ* a màquines de processament de monedes euro

Anualment, el CNAM realitza proves *in situ* per verificar el correcte funcionament d'un conjunt representatiu de màquines de processament de monedes d'euro. Aquestes proves es duen a terme d'acord amb el procediment establert per l'*European Technical & Scientific Centre* i les directrius d'implementació del Reglament (UE) núm. 1210/2010 del Parlament Europeu i del Consell de 15 de desembre de 2010 relatiu a l'autenticació de les monedes d'euros i el tractament de les monedes d'euros no aptes per a la circulació.

Durant l'any 2025, s'han realitzat inspeccions *in situ* a 4 entitats que manegen efectiu (mateix nombre que al 2024), una de les quals és un proveïdor d'efectiu. En total, s'han verificat 13 màquines de tractament de monedes d'euro, en comparació amb les 8 màquines verificades l'any anterior.

Inspeccions *in situ* a màquines de processament de bitllets d'euro

En aplicació de l'article 33 de la *Llei 17/2013*, que incorpora al marc jurídic andorrà el que s'estableix a l'article 10 de la Decisió del BCE del 16 de setembre de 2010 sobre la comprovació de l'autenticitat i aptitud dels bitllets en euros i sobre la seva recirculació, amb caràcter anual s'efectuen proves *in situ* a les entitats que manegen efectiu.

L'objectiu d'aquestes inspeccions és garantir que les màquines de tractament de bitllets compleixen amb els requisits necessaris per comprovar l'autenticitat i l'aptitud dels bitllets d'euro.

Durant l'any 2025, s'han realitzat inspeccions *in situ* a 5 entitats que manegen efectiu, a l'igual que l'exercici anterior. Entre aquestes actuacions una s'ha efectuat a un agent econòmic implicat en el tractament i la distribució al públic de bitllets i monedes (Casino), així com la inspecció a un proveïdor d'efectiu. En total, s'han verificat 13 màquines de tractament de bitllets d'euros, igual nombre que l'any anterior.

Formació al personal responsable de la manipulació de bitllets i/o monedes

En compliment del que estableix la *Llei 17/2013*, es realitzen formacions, tant presencials com *on-line*, en matèria de prevenció de la falsificació de l'euro. Aquestes formacions es duen a terme conjuntament amb el *Banco de España* i amb la col·laboració de l'Àrea de Policia Criminal del Departament de Policia del Principat d'Andorra.

Les sessions formatives s'adrecen principalment al personal responsable de la manipulació de bitllets i monedes. Hi participa personal d'entitats bancàries, de proveïdors d'efectiu i transport de fons, representants de les autoritats andorranes de supervisió i membres del Departament de Policia.

Durant el 2025, s'han impartit diverses sessions en matèria d'euro, principalment *on-line* a través del *Banco de España*, així com formacions internes a les entitats que manegen efectiu. Les temàtiques tractades han inclòs:

▲ les característiques i els elements de seguretat dels bitllets i monedes d'euro;

▲ els protocols d'actuació davant espècimens presumptament falsos; i

▲ la identificació i el reconeixement de bitllets falsificats.

13

Avisos, expedients
sancionadors i
sancions

L'AFA exerceix la potestat disciplinària i sancionadora que li atribueix la legislació vigent sobre les entitats supervisades i sobre aquelles persones físiques o jurídiques respecte de les quals l'ordenament jurídic li confereix competències de supervisió i control.

Durant l'exercici 2025, l'AFA va formular cinc avisos adreçats a entitats supervisades, enfront dels onze avisos formulats l'any 2024. D'aquests, quatre es van adreçar a entitats bancàries i un a una societat gestora d'organismes d'inversió col·lectiva.

Els avisos van tenir com a principals motivacions els retards i incompliments reiterats en els terminis de presentació de la informació periòdica, la detecció de deficiències significatives en les dades reportades i l'incompliment de comunicats tècnics emesos per l'AFA. En particular, aquests incompliments feien referència, principalment, a aspectes vinculats a la comercialització de productes a inversors i a l'actualització de la informació tramesa a l'AFA.

Addicionalment, l'AFA ha continuat desenvolupant les actuacions vinculades a la tramitació d'expedients sancionadors, en el marc de les seves funcions de supervisió prudencial, de conducta i de vetlla pel compliment normatiu. Aquestes actuacions tenen per objectiu garantir l'observança del marc legal i reglamentari aplicable, preservar la integritat i el bon funcionament del sistema financer andorrà i reforçar la confiança dels clients, inversors i participants del mercat.

En aquest context, durant l'any 2025 es va incoar un expedient sancionador, davant dels tres incoats l'any 2024. A la data de tancament de l'exercici, aquest expedient es trobava en tramitació.

Pel que fa als expedients iniciats l'any 2024 que es trobaven en fase d'instrucció durant l'exercici 2025, un d'ells va concloure amb la imposició d'una sanció per la comissió d'una infracció qualificada com a greu, consistent en la realització d'actes o operacions sense disposar de la preceptiva autorització de l'AFA. Aquesta sanció es va publicar el març del 2025.

L'altre expedient iniciat l'any 2024 va concloure en via administrativa el desembre del 2025 amb la imposició de sancions per la comissió d'infraccions qualificades com a molt greus i greus, previstes a la *Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer del 27 de novembre de 1997*. Aquesta resolució ha estat recorreguda davant la jurisdicció administrativa.

L'activitat sancionadora de l'AFA s'ha desenvolupat d'acord amb les garanties pròpies del procediment administratiu sancionador, incloent-hi la incoació, la instrucció, l'anàlisi dels fets, la valoració de les eventuais responsabilitats i, si escau, l'adopció de les resolucions corresponents. Les sancions poden correspondre a infraccions de diversa naturalesa i gravetat, en funció del règim jurídic aplicable i de les circumstàncies concretes de cada expedient.

Les resolucions sancionadores publicades per l'AFA durant l'any 2025 s'emmarquen en el principi de transparència i en el compliment dels requisits de publicitat previstos per la normativa aplicable. La publicació de les sancions fermes contribueix a reforçar l'efecte dissuasiu del règim disciplinari, a promoure el compliment normatiu per part de les entitats i persones subjectes a supervisió i a posar de manifest la importància d'una governança adequada, d'uns sistemes de control intern efectius i del respecte dels requeriments legals aplicables.

Aquestes actuacions s'inscriuen en una concepció preventiva i correctiva de la supervisió, en què l'exercici de la potestat sancionadora complementa les actuacions ordinàries de seguiment, requeriment i supervisió. D'aquesta manera, l'AFA reforça el compliment de la normativa sectorial i contribueix a la protecció de l'estabilitat, la transparència i la reputació del sistema financer del Principat d'Andorra.

Les sancions fermes i publicables, d'acord amb la normativa aplicable, es troben disponibles a l'apartat corresponent del lloc web de l'AFA.

Cessació de pagaments i fallida d'Assegurances Generals, SA

La fallida d'Assegurances Generals, SA (AGA) es va fer pública mitjançant l'edicta de data 2 de desembre de 2019, publicat al BOPA extra número 105, del 4 de desembre de 2019. En el marc d'aquest procediment concursal, l'AFA va ser nomenada administradora judicial i habilitada per dur a terme les actuacions previstes als articles 60 i concordants del *Decret de cessació de pagaments i fallida de data 4 d'octubre de 1969*.

Com a continuació del procés de fallida d'AGA, mitjançant autes de dates 12 de juliol de 2021 i 27 de setembre de 2021, la Batllia d'Andorra va decretar l'extensió de la fallida als seus dirigents, els senyors Amadeu Calvó Casal, Jaume Calvó Boronat i la senyora Núria Boronat Gomà, a títol personal. Aquesta extensió va ser ratificada pel Tribunal Superior de Justícia el 13 de febrer de 2023.

Posteriorment, per aute de data 26 de juny de 2023, la Batllia d'Andorra va nomenar el senyor Xavier Granyó, Saig del Principat d'Andorra, com a administrador judicial, conjuntament amb l'AFA, de la fallida d'AGA i de la seva extensió als seus dirigents.

Durant l'any 2025, el procediment ha continuat avançant amb la celebració de dues assemblees de creditors de la fallida. La primera va tenir lloc el 19 de març de 2025 i la segona el 17 de setembre de 2025. En aquesta darrera assemblea es va facilitar als creditors, entre altres qüestions, informació sobre la gestió duta a terme pels administradors judicials, així com sobre la situació dels passius i de l'inventari d'actius.

No obstant això, durant l'any 2025 el procés de liquidació dels béns s'ha vist notablement alentit pels nombrosos recursos interposats, tant en primera com en segona instància, pels antics administradors d'AGA. Aquesta circumstància ha comportat, entre altres efectes, la suspensió temporal de diverses subhastes públiques, fins a la resolució dels recursos esmentats. La major part d'aquests recursos han estat finalment inadmesos a tràmit.

14

Cooperació nacional

14.1. Unitat d'Intel·ligència Financera d'Andorra (UIFAND)

Durant l'exercici 2025, l'AFA ha mantingut i reforçat la seva col·laboració amb la UIFAND, autoritat competent en matèria de la lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme. Aquesta cooperació es desenvolupa en el marc d'una relació estable i recíproca, tant en l'exercici de les funcions de supervisió i control així com en els processos d'autorització de les entitats subjectes a la supervisió de l'AFA.

Els protocols d'entesa entre ambdues autoritats s'han anat actualitzant i ampliant al llarg dels anys:

- ▲ el 30 de novembre de 2012, es va signar un primer protocol d'entesa;
- ▲ el 12 de març de 2019, es va formalitzar un nou acord per adaptar-lo a les competències de l'AFA com a supervisor d'assegurances i reassegurances; i
- ▲ el 30 de juny de 2023, es va signar un nou acord amb l'objectiu d'ampliar l'abast del protocol vigent, incloent nous supervisats, els participants en la representació digital d'actius i els veedors digitals.

A continuació es presenta el detall de l'activitat de cooperació entre la UIFAND i l'AFA durant els exercicis 2025 i 2024:

	2025	2024
Sol·licituds de cooperació	19	25
Altres comunicacions rebudes per l'AFA	12	12
Altres comunicacions enviades per l'AFA	12	34
TOTAL	43	71

La disminució de les sol·licituds de cooperació entre ambdues autoritats s'explica principalment pel menor nombre de canvis registrats en l'accionariat, en l'alta direcció, en les funcions de control i per una menor activitat en els processos de creació de noves entitats. Atès que aquests supòsits requereixen de la cooperació de la UIFAND per a l'avaluació d'honorabilitat, aquesta evolució ha tingut un impacte directe en el volum de sol·licituds gestionades.

En general, la cooperació es concreta en diversos àmbits:

- ▲ **Processos d'autorització:** incloent, entre d'altres, noves llicències, canvis d'accionariat amb participació qualificada i avaluació dels membres de l'alta direcció i de les funcions de control.
- ▲ **Supervisió contínua:** mitjançant l'intercanvi d'informació i la coordinació de criteris supervisors. En aquest sentit, ambdues autoritats han continuat amb la supervisió *off-site* dels fluxos monetaris transfronterers amb l'anàlisi de la tramesa trimestral proporcionada per les entitats bancàries, en seguiment al que s'estableix al Comunicat tècnic conjunt AFA-UIFAND CT-01/2021. Aquesta supervisió conjunta permet una millor comprensió dels models de negoci i dels riscos associats al blanqueig de capitals, així com una avaluació més precisa de la reputació i l'estabilitat de les entitats bancàries del Principat.
- ▲ **Supervisió in situ:** mitjançant una inspecció conjunta a una entitat bancària durant el 2025, seguint la pràctica establerta en anys anteriors. L'objectiu principal d'aquesta inspecció ha estat verificar el compliment de la legislació vigent, tant en matèria de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme, com de la regulació específica dels actius digitals. Aquesta actuació ha permès aprofitar sinèrgies i millorar la coordinació entre ambdues autoritats.
- ▲ **Estudi de Risc Nacional:** l'AFA continua col·laborant activament en els treballs endegats per la UIFAND associats a l'Estudi de Risc Nacional. En aquest marc, l'AFA ha participat en la definició i implementació de mesures de millora orientades a reduir, mitigar i corregir les vulnerabilitats i amenaces detectades en matèria de prevenció del blanqueig de capitals i finançament del terrorisme i en l'anàlisi dels nous riscos emergents derivats de les noves tecnologies. Es preveu iniciar un nou estudi de Risc nacional al 2026, constituint-se com una àrea fonamental de treball de cara a la sisena ronda d'avaluació del Moneyval.

14.2. Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries (AREB)

L'AFA manté una col·laboració estreta amb l'AREB en el marc dels processos de recuperació i resolució d'entitats bancàries, de conformitat amb el que estableix la *Llei 7/2021, del 29 d'abril, de recuperació i de resolució d'entitats bancàries i d'empreses d'inversió (Llei 7/2021)*.

Amb l'objectiu de formalitzar aquesta cooperació, l'abril del 2023, l'AREB i l'AFA van signar un protocol d'entesa què estableix un marc d'assistència mútua que permet a ambdues autoritats exercir de manera coordinada les seves respectives funcions, encomanades per la legislació vigent.

Amb aquest protocol es fixen les bases de col·laboració per garantir una aplicació eficient i una millor coordinació en la preparació i la planificació de la recuperació, en l'aplicació de les mesures d'actuació primerenca i en la planificació i l'execució de la resolució. Igualment, estableix mecanismes per a l'intercanvi adequat d'informació, per tal d'evitar duplicitats i reduir, en la mesura del possible, la càrrega administrativa d'informació de les entitats i grups sota el seu àmbit d'actuació.

En aquest sentit, durant el 2025, s'han tramès set comunicacions dirigides a l'AREB i s'han rebut cinc comunicacions per part de l'AREB (vuit trameses i cinc rebudes, durant el 2024).

Com a continuació del procés de cooperació iniciat amb motiu de la implementació de la part preventiva de la *Llei 7/2021*, durant el 2025 s'ha consolidat encara més la cooperació amb l'AREB. En particular, l'AFA ha sigut consultat per l'AREB en l'elaboració del plans de resolució per part d'aquesta.

Aquest procés ha contribuït a reforçar la capacitat preventiva i la resiliència del sistema financer andorrà, mitjançant una coordinació efectiva entre les dues autoritats, en línia amb les millors pràctiques internacionals en matèria de resolució bancària. Aquesta cooperació és especialment rellevant en l'actual context econòmic, on la prevenció i la gestió de crisis són claus per a l'estabilitat financera.

14.3. Govern d'Andorra

En data 28 de desembre de 2022, el Govern d'Andorra i l'AFA van signar un Protocol d'Entesa on s'estableixen els termes i condicions en què l'AFA presta els serveis de tresoreria de l'Estat en relació amb la gestió i custòdia dels fons destinats a les reserves internacionals del Principat d'Andorra d'acord amb el que disposa la *Llei 36/2022, del 24 de novembre, de creació de reserves internacionals i accés del sistema financer a assistència en forma de provisió urgent de liquiditat*.

En virtut d'aquest acord, l'AFA custòdia les reserves internacionals mitjançant el seu dipòsit a bancs centrals i, alhora, executa les decisions d'inversió adoptades per la Comissió Gestora de les Reserves Internacionals, de la qual és membre (veure apartat 14.7).

Aquesta funció assignada a l'AFA, requereix una cooperació i coordinació estreta amb el Ministeri de Finances, amb l'objectiu de garantir una gestió eficient, segura i conforme amb els principis de prudència financera i estabilitat macroeconòmica.

14.4. Ministeri Fiscal

En data 23 de febrer de 2021, la Fiscalia General del Principat d'Andorra i l'AFA van signar un Protocol d'Entesa amb l'objectiu de reforçar les relacions de cooperació i coordinació entre ambdues institucions. Aquest acord estableix formalment un marc d'assistència mútua per tal d'exercir de manera més efectiva les funcions que els han estat encomanades per la legislació vigent.

El protocol proporciona el marc formal per a:

- ▲ l'intercanvi d'informació;
- ▲ l'assistència tècnica; i
- ▲ la cooperació en investigacions relacionades amb operacions sospitoses de comportar ús d'informació privilegiada o manipulació de mercat o altres actes delictius.

Aquest marc és essencial per combatre la criminalitat de caràcter sòcio-econòmic, una de les formes de delinqüència més nocives per a l'estabilitat econòmica i financera, així com per a la reputació de la plaça financera andorrana i per a la salvaguarda de l'ordre sòcio-econòmic del país.

Durant el 2025, l'AFA ha tramès quatre comunicacions dirigides al Ministeri Fiscal i ha rebut dos comunica-

cions per part d'aquesta autoritat (en comparació amb una tramesa i una rebuda durant el 2024).

Aquesta cooperació contínua permet millorar la capacitat preventiva i reactiva de les autoritats andorranes davant de conductes que puguin comprometre la integritat del mercat financer i afavoreix la transparència i la confiança en el sistema financer del Principat.

14.5. Cos de Policia d'Andorra

L'AFA coopera amb el Cos de Policia d'Andorra en diversos àmbits relacionats amb la prevenció i la detecció de conductes il·lícites en el sistema financer.

Amb la voluntat d'enfortir la cooperació, el 6 d'agost de 2020, ambdues autoritats van signar un Protocol d'Entesa que estableix un marc formal de col·laboració per a l'intercanvi d'informació i l'assistència tècnica o en qualsevol altre aspecte relacionat amb l'exercici de les seves funcions.

A continuació es mostra un detall de la cooperació amb la Policia per als exercicis 2025 i 2024:

	2025	2024
Sol·licituds de cooperació	19	38
Altres comunicacions rebudes per l'AFA	2	4
Altres comunicacions enviades per l'AFA	18	5
TOTAL	39	47

La reducció de les sol·licituds de cooperació entre ambdues autoritats s'atribueix, en termes generals, a un menor nombre de canvis en l'accionariat, l'alta direcció, les funcions de control i els processos de creació d'entitats supervisades.

Aquesta col·laboració permet detectar més ràpidament situacions de risc, intervenir amb més eficàcia i garantir una resposta coordinada i proporcional davant de possibles irregularitats. Així mateix, contribueix a millorar el coneixement mutu entre institucions i a consolidar una cultura de cooperació interinstitucional imprescindible per protegir el sistema financer andorrà.

Tal com es recull en la secció "12 FUNCIONS DE L'AFA RESPECTE A L'EURO" de la present memòria, l'AFA i la Policia, en les seves funcions respectives com a CNA/CNAM i OCN, realitzen inspeccions conjuntes *in situ* als establiments que tracten monedes i bitllets d'euros.

14.6. Associacions professionals

En seguiment al que s'estableix a l'article 4 de la *Llei 7/2024* totes les entitats operatives del sistema financer estan adherides a una associació professional que, a més de vetllar pels interessos generals dels seus membres, ha de prendre aquelles iniciatives orientades a millorar els estàndards tècnics del sector; propiciar una cooperació sectorial respectuosa amb l'exercici de la competència recíproca, assegurar la transparència en l'aplicació de condicions als clients i procurar el compliment de les normes deontològiques inherents a la professió.



En aquest sentit, l'Associació de Bancs Andorrans (ABA) i l'Associació d'Entitats Financeres d'Inversió (ADEFI) són els interlocutors habituals de l'AFA per a les qüestions d'interès general de les entitats operatives del sistema financer.

L'Associació d'Asseguradors i Reasseguradors Associats d'Andorra (ARADA) és l'interlocutor representat per les entitats d'assegurances i reassegurances no bancàries domiciliades al Principat d'Andorra i les delegacions d'entitats asseguradores estrangeres. D'altra banda, alguns mediadors d'assegurances també són membres de l'Associació de Corredors Professionals d'Andorra (ACPA).

A continuació es detallen les comunicacions rebudes i enviades entre l'AFA i les associacions professionals durant els anys 2025 i 2024:

	ABA		ADEFI		ARADA	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Comunicacions rebudes per l'AFA	1	3	1	2	3	2
Comunicacions enviades per l'AFA	14	14	12	9	5	3
TOTAL	15	17	13	11	8	5

14.7. Pertinença a comissions i comitès a nivell nacional

L'AFA també té presència a diverses comissions i/o comitès a nivell nacional, com:

- ▲ la Comissió Gestora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits (Fagadi);
- ▲ la Comissió Gestora del Sistema Andorrà de Garantia d'Inversions (SAGI);
- ▲ la Comissió Permanent de Prevenció del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme (CPP);
- ▲ el Consell Andorrà d'Estadística (CAE);
- ▲ la Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació (CGFRJ);
- ▲ el Comitè Tècnic de les NIIF;
- ▲ la Comissió de Ciberseguretat;
- ▲ la Comissió Gestora de les Reserves Internacionals del Principat d'Andorra; i
- ▲ la Comissió de Supervisió d'Auditoria de Comptes.

Comissió Gestora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits (Fagadi)

La Comissió Gestora del Fagadi té com a objectiu dur a terme les actuacions que siguin necessàries per garantir el correcte funcionament del Fagadi i vetllar perquè els beneficiaris rebin els imports màxims establerts a la *Llei 20/2018, del 13 de setembre, reguladora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits i del Sistema andorrà de garantia d'inversions (Llei 20/2018)*.

La Comissió Gestora del Fagadi està formada per sis vocals segons la designació següent:

Organisme designant	Nombre de vocals	Observacions
ABA	2	Designats per les entitats bancàries.
AFA	2	Un dels quals actua de President.
AREB	1	Membre del seu Consell o Direcció General.
Ministeri de Finances	1	Representant del Govern.

L'AFA duu un registre dels nomenaments i cessaments dels vocals de la Comissió Gestora. Tots els vocals han de ser persones amb coneixements idonis, experiència professional adequada i reconeguda honorabilitat segons el que disposa la legislació vigent en matèria de règim jurídic i govern corporatiu d'entitats del sistema financer.

Durant els dos últims exercicis, els representants de l'AFA han assistit a les reunions de la Comissió Gestora, celebrades el 29 de maig de 2024 i el 30 de maig de 2025.

En aquesta darrera reunió, es va aprovar l'informe anual del Fagadi corresponent a l'exercici 2024, el qual està disponible a l'apartat Fons de garantia de la pàgina web de l'AFA <https://www.afa.ad/ca/assets/fons-de-garantia/informe-anual-fagadi-2024>.

Els principis d'actuació així com les regles bàsiques d'organització, de funcionament i les normes de conducta de la Comissió Gestora es troben regulats al *Reglament d'organització i funcionament de la Comissió Gestora del Fagadi que s'aprova mitjançant el Decret 249/2022, del 8-6-2022, pel qual s'aprova el Reglament d'organització i funcionament de la Comissió Gestora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits*.



En aquest context, el 18 de març del 2025 el Fagadi va ser acceptat com a membre de l'European Forum of Deposit Insurers (EFDI). Aquesta incorporació representa una acreditació internacional i una valuosa oportunitat per intercanviar coneixements i millors pràctiques amb altres sistemes de garantia de dipòsits europeus, contribuint a enfortir la resiliència dels sistemes de protecció de dipòsits a nivell europeu.

Durant l'any 2025, representants del Fagadi han participat en diverses activitats de l'EFDI:

- ▲ l'assemblea general de l'EFDI que va tenir lloc a Madrid el 5 de juny de 2025; i,
- ▲ les reunions del grup de treball de l'Affiliation of Micro European States (AMES): de forma telemàtica el 4 de juny de 2025 i presencial a Gibraltar el 6 de novembre de 2025.

L'AMES és un grup de treball que agrupa els sistemes de garantia de dipòsits de les jurisdiccions europees de menor dimensió, amb l'objectiu de reforçar la cooperació i les capacitats operatives entre els seus membres. Aquesta col·laboració es fonamenta en el compartiment de recursos, l'intercanvi d'informació i el desenvolupament conjunt de projectes d'interès comú.

Adicionalment, el Fagadi participa en diverses enquestes impulsades per l'EFDI i adreçades als membres de l'associació, amb l'objectiu de recopilar informació rellevant, identificar tendències emergents i afavorir la coordinació internacional de les Autoritats de fons de garantia.

Comissió Gestora del Sistema Andorrà de Garantia d'Inversions (SAGI)

Correspon a la Comissió Gestora dur a terme les actuacions que siguin necessàries per al bon funcionament del SAGI i vetllar perquè els beneficiaris rebin els imports màxims establerts a la *Llei 20/2018*.

La Comissió Gestora del SAGI està formada per sis vocals segons la designació següent:

Organisme designant	Nombre de vocals	Observacions
ABA	1	Designat per les entitats bancàries.
ADEFI	1	Designat per les entitats financeres d'inversió.
AFA	2	Un dels quals actua de President.
AREB	1	Membre del seu Consell o Direcció General.
Ministeri de Finances	1	Representant del Govern.

L'AFA duu un registre dels nomenaments i cessaments dels vocals de la Comissió Gestora. Tots els vocals han de ser persones amb coneixements idonis, experiència professional adequada i reconeguda honorabilitat segons el que disposa la legislació vigent en matèria de règim jurídic i govern corporatiu d'entitats del sistema financer.

Durant els dos últims exercicis, els representants de l'AFA han assistit a les reunions de la Comissió Gestora, celebrades el 29 de maig de 2024 i el 30 de maig de 2025.

En aquesta darrera reunió, es va aprovar l'informe anual del SAGI corresponent a l'exercici 2024, el qual

està disponible a l'apartat Fons de garantia de la pàgina web de l'AFA <https://www.afa.ad/ca/assets/fons-de-garantia/informe-anual-sagi-2024>.

Els principis d'actuació així com les regles bàsiques d'organització, de funcionament i les normes de conducta de la Comissió Gestora es troben regulades al *Reglament d'organització i funcionament de la Comissió Gestora del SAGI que s'aprova mitjançant el Decret 248/2022, del 8-6-2022, pel qual s'aprova el Reglament d'organització i funcionament de la Comissió Gestora del Sistema Andorrà de Garantia d'Inversions*.

Comissió Permanent de Prevenció del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme (CPP)

La Comissió Permanent de Prevenció del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme és un òrgan tècnic i consultiu del Govern d'Andorra en matèria de detecció, prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme, en virtut del que s'estableix a la *Llei 14/2017, del 22 de juny, de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme (Llei 14/2017)*.

Aquesta Comissió té com a objectiu fonamental la coordinació entre les diferents autoritats competents en matèria de detecció, prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors, el finançament del terrorisme i la proliferació d'armes de destrucció massiva i el seu finançament.

La Comissió està integrada per representants de diversos òrgans i institucions tal com es detalla a continuació:

Organisme representat	Membres	Rol
UIFAND	● Cap de la UIFAND. ● 3 membres addicionals.	Supervisió i regulació BC/FT.
Fiscalia	● Fiscal General.	Persecució penal.
Cos de Policia	● Director del Departament. ● Cap de la unitat del Departament encarregada de les investigacions de PBC/FT.	Investigació policial.
Departament de Tributs i Fronteres	● Director General o Director adjunt en qui aquest delegui.	Control fiscal i duaner.
AFA	● Un representat designat pel Director General.	Supervisió i regulació del sistema financer.
Ministeri d'Afers Exteriors	● Un representat designat pel Ministre.	Relacions exteriors i cooperació internacional.
Registre de Societats Mercantils, Registre d'Associacions i/o Registre de Fundacions	● Un representat d'aquests departaments.	Transparència legal.
Altres possibles convocats *	● Un representat.	De manera ocasional, si escau.

* Organismes, departaments, serveis o àrees, d'assessors i/o dels col·legis professionals, la Cambra de Notaris o altres entitats que agrupen els subjectes obligats per la llei.

L'AFA, en qualitat de membre de la Comissió, ha participat activament en les reunions mantingudes durant el 2024, els dies 23 d'abril i 10 de desembre i durant el 2025, els dies 2 de juliol i 6 d'octubre.

Consell Andorrà d'Estadística (CAE)

L'AFA forma part del Consell Andorrà d'Estadística (CAE), òrgan consultiu i de participació sobre els programes i plans d'estadística oficials i altres aspectes relacionats amb aquest àmbit consultiu i de participació, adscrit al Ministeri competent en matèria estadística, que té com objectiu principal assistir les institucions i els òrgans del sistema estadístic nacional per al bon govern de l'estadística oficial del Principat d'Andorra.

El CAE, constituït el 22 de febrer de 2018 de conformitat amb la *Llei 28/2017, del 30 de novembre del Pla d'estadística 2018-2021 (Llei 28/2017)*, està compost per 15 membres, entre els quals s'inclou un representant de l'AFA.

A banda dels representants de l'AFA, el CAE, presidit pel Ministre responsable en matèria estadística i amb la persona responsable del Departament d'Estadística com a secretari del Consell, compta també amb representants del Consell General, dels Comuns, amb quatre representants dels usuaris, la comunitat científica, la societat civil i els enquestats, de les parapúbliques, de la Cambra de Comerç, Indústria i Serveis, dels sindicats, de la Confederació Empresarial Andorrana i de l'Agència de Protecció de Dades Personals.

Aquesta composició respon a la voluntat que dimana de la *Llei 28/2017* de garantir la pluralitat i la representació dels diferents actors socials, incloent-hi els informants, els productors i els usuaris de les estadístiques públiques d'Andorra.

En aquest sentit, l'AFA va participar en el desenvolupament del segon Pla d'estadística, 2022-2025, que es va dur a terme en un context en què l'estadística pública, tant a escala internacional com nacional, feia front a tres desafiaments importants: la necessitat creixent d'estadístiques oficials, l'exigència d'estadístiques de qualitat i actualitat, i la sostenibilitat dels recursos i els mitjans que calia destinar-hi, alhora que es perseguia reduir la càrrega per als informants. Aquest segon Pla va incorporar un elevat nombre d'activitats noves, i va representar un esforç important en la identificació de les fonts necessàries, el disseny dels tractaments i l'edició dels resultats.

Com a continuïtat a aquest Pla, el nou Pla adoptat amb l'aprovació de la *Llei 27/2025, de l'11 de desembre, del Pla d'estadística 2026-2029* incorpora totes les adaptacions i millores que al llarg dels quatre programes anuals han anat aportant els organismes del Sistema estadístic d'Andorra. S'han tingut en compte les seves aportacions fetes tant en els informes anyals de compliment de les activitats estadístiques de cada programa, com en les diferents sessions celebrades del Consell Andorrà d'Estadística. També s'han considerat els resultats de l'enquesta estructurada adreçada a tots els organismes i les institucions del Sistema estadístic d'Andorra entre finals del 2024 i inicis del 2025 per tal d'incloure totes les millores a les activitats existents al Pla 2022-2025, així com les noves activitats proposades.

Com a principals pilars del nou Pla, destacar els següents:

- ▲ el pilar de la qualitat i de les bones pràctiques estadístiques que té com a finalitat consolidar l'aplicació sistemàtica de criteris tècnics rigorosos i de referents internacionals, com el Codi de bones pràctiques de les estadístiques europees;
- ▲ el segon pilar que se centra en potenciar l'aprofitament i la integració de dades administratives com a font preferent per elaborar estadístiques públiques;
- ▲ el tercer pilar que gira entorn del desenvolupament d'estadístiques rellevants i adaptades a les necessitats socials, polítiques i econòmiques del país, així com als compromisos derivats de les demandes i exigències dels organismes internacionals; i
- ▲ el quart pilar que posa l'accent en la governança i la qualitat de la dada, amb la col·laboració institucional com a base imprescindible per garantir la coordinació i la integració efectiva entre els diferents agents que formen el Sistema estadístic d'Andorra.

En l'àmbit operatiu, l'AFA és:

- ▲ responsable de l'activitat estadística A130 – Estadística del sistema financer;
- ▲ corresponsable de l'activitat A138 – Balança de Pagaments i Posició Inversora Internacional; i
- ▲ col·laboradora en altres activitats relacionades amb els agregats macroeconòmics, entre d'altres.

Mitjançant la seva participació al CAE, l'AFA contribueix activament a la coordinació i qualitat de les estadístiques oficials del país, especialment en allò que fa referència al sector financer i les seves interaccions amb l'economia andorrana i internacional. Durant l'any 2025, l'AFA va participar en dues reunions en què es va proposar i aprovar el Pla estadístic per al quadrienni 2026-2029, així com en la reunió del 19 de desembre de 2025, en què es va proposar i aprovar el programa estadístic per a l'any 2026.

Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació (CGFRJ)

D'acord amb el que estableix a la *Llei 6/2015, del 15 de gener, del Fons de reserva de jubilació*, la Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació està constituïda per cinc membres, un dels quals ha de ser una persona d'entre el personal de l'AFA o una persona experta externa, nomenada pel Consell d'Administració de l'AFA.

Aquesta Comissió conjuntament amb el Consell d'Administració del Fons de Reserva, constitueix l'estructura de govern del Fons de Reserva de Jubilació. Entre les seves funcions principals destaquen l'establiment

de l'estratègia d'inversió, així com la definició, la implementació i el seguiment de la política d'inversió del Fons.

En data 26 d'abril de 2019, la senyora Maria Cosan Canut va ser designada pel Consell d'Administració de l'AFA, com a experta externa per formar part de la Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació. Aquest nomenament va ser ratificat pel Consell d'Administració de l'AFA en data 24 de març del 2021 i, així, va donar continuïtat a aquest mandat.

Comitè Tècnic de les NIIF

El Comitè Tècnic de les NIIF va ser creat en data 11 de desembre de 2018 com a òrgan consultiu del Govern d'Andorra en matèria de comptabilitat de les entitats operatives del sistema financer andorrà i dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà. La seva creació es fonamenta en l'article 4 del *Decret pel qual s'aprova el marc comptable aplicable a les entitats operatives del sistema financer andorrà i als organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà de conformitat amb les normes internacionals d'informació financera adoptades a la Unió Europea (NIIF-UE) que han estat alhora adoptades per Andorra (NIIF-Andorra)*, (Decret del 22 de desembre de 2016).

El Comitè Tècnic té com funció principal l'emissió de dictàmens adreçats al Govern d'Andorra en què s'avaluen la conveniència i la necessitat d'adoptar noves NIIF-UE prèviament adoptades a la Unió Europea així com de modificar les NIIF-UE ja incorporades.

La composició del Comitè Tècnic és la següent:

Entitat / Organisme designant	Membre
Govern d'Andorra	• 1 representant. • 1 expert independent.
AFA	• 2 representants, 1 dels quals ocupa la Presidència. • 1 expert independent.

Les competències específiques del Comitè Tècnic, tal com s'estableix a l'article 2 del Reglament intern de funcionament (Decret del 12-12-2018), inclouen:

- ▲ el seguiment de les novetats comptables de conformitat amb les NIIF-UE;
- ▲ l'anàlisi de l'opinió del sector financer quan els canvis normatius puguin tenir un impacte rellevant sobre el sector;
- ▲ l'elaboració de dictàmens en què s'avaluin la conveniència i la necessitat:
 - d'adoptar totes les NIIF-UE i les seves interpretacions relacionades que hagin estat prèviament adoptades per la Unió Europea; i
 - de modificar les NIIF-UE incorporades prèviament al marc comptable aplicable;
- ▲ l'elaboració, si escau, d'un esborrany de decret amb la proposta de resolució a elevar al Govern d'Andorra; i

- ▲ l'assessorament tècnic sobre la conveniència i la necessitat de promulgar les NIIF-UE i/o les interpretacions corresponents.

El Comitè Tècnic es va reunir el 4 de desembre del 2025, amb els objectius següents:

- ▲ analitzar les normes i modificacions de les NIIF-UE amb entrada en vigor a partir de l'1 de gener del 2026; i
- ▲ elaborar el Dictamen del Comitè Tècnic sobre les NIIF-UE que entren en vigor a partir de l'1 de gener del 2026 i l'esborrany del Decret d'aprovació de les NIIF-UE per a la seva eventual adopció per part del Govern d'Andorra.

Les normes adoptades mitjançant decret es detallen a l'apartat "16.2. Més enllà de l'Acord Monetari".

Comissió de Ciberseguretat

Amb l'aprovació de la *Llei 22/2022, del 9 de juny, de mesures per a la seguretat de les xarxes i sistemes d'informació (Llei 22/2022)* es va crear l'Agència Nacional de Ciberseguretat (ANC-AD). L'ANC-AD és l'encarregada de planificar, coordinar, gestionar i controlar la ciberseguretat de xarxes i sistemes d'informació del país en un sentit nacional i global.

Posteriorment, a l'octubre del 2022, el Govern va aprovar el desplegament reglamentari de la *Llei 22/2022*. En particular, els *Reglaments de l'Esquema Nacional de Seguretat (ENS-AD)* i d'*Infraestructures Crítiques del Principat (RIC-AD)* tenen com a objectiu primordial normativitzar i garantir l'aplicació sistemàtica de mesures de seguretat que garanteixin una protecció adequada de la informació tractada i dels serveis prestats per

les diferents entitats que ofereixen serveis essencials o importants del país. Addicionalment, es regulen els procediments necessaris per millorar la resiliència de les entitats crítiques, que a més de proveir un servei essencial, utilitzen infraestructures crítiques que no es poden reemplaçar en cas de mal funcionament.

En el marc d'aquesta regulació, l'AFA, en coordinació amb l'ANC-AD, és l'autoritat nacional competent encarregada de la ciberseguretat i de les tasques de supervisió a què es refereix la normativa per a les xarxes i els sistemes d'informació que cobreixen els sectors de les entitats financeres i del mercat financer, així com per als serveis proveïts per les entitats que es trobin sota la supervisió de l'AFA.

En aquest sentit, l'ANC-AD coopera amb l'AFA entre d'altres, en:

- la supervisió i control pel que fa al sector financer;
- la identificació de serveis i entitats crítiques; i
- la coordinació i recolzament entre si i amb organismes internacionals per la gestió d'incidents i amenaces.

Comissió Gestora de les Reserves Internacionals del Principat d'Andorra

La Comissió Gestora de les Reserves Internacionals del Principat d'Andorra va ser constituïda en la seva sessió de data 19 de setembre de 2023, d'acord amb l'establert al *Decret 171/2022, del 27 d'abril del 2022, relatiu a l'aprovació del Reglament de creació i gestió de les reserves internacionals del Principat d'Andorra*.

Aquesta comissió té com a objectiu principal la gestió adequada de les reserves internacionals i té atribuïdes les funcions següents:

- ▲ definir l'estratègia i la política d'inversió i de gestió de riscos de les reserves internacionals;
- ▲ implementar i fer el seguiment de la política d'inversió i de gestió de riscos de les reserves internacionals mitjançant:
 - la presa de decisions d'inversió i desinversió;
 - el control de la pre-execució i la post-execució de les decisions d'inversió i desinversió; i
 - el seguiment i el control continu de la cartera on s'inverteixin les reserves internacionals;
- ▲ revisar, com a mínim anualment o quan es consideri oportú, l'estratègia i la política d'inversió i de gestió de riscos, així com introduir-hi les modificacions escaients.

D'acord amb l'article 2 del Reglament, la comissió està composta per cinc membres, segons el detall següent:

Entitat / Organisme designant	Membre
Govern d'Andorra	- Ministre encarregat de les Finances, President. 1 representant del Ministeri de Finances. 1 expert independent.
AFA	- Director General, Vicepresident. 1 expert independent.

L'AFA, en tant que membre d'aquesta comissió, ha assistit durant el 2024 a les reunions celebrades el 18 de gener, 25 d'abril, 18 de juliol, 17 d'octubre i 5 de desembre i durant el 2025 a les reunions celebrades el 23 de gener, 15 de maig, 17 de juliol i 2 d'octubre.

Comissió de Supervisió d'Auditoria de Comptes

La *Llei 10/2024, del 27 de maig, d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra*, preveu la creació de la Comissió de Supervisió d'Auditoria de Comptes. Aquesta Comissió, adscrita al Ministeri encarregat de les

finances, té com objectiu el garantir la qualitat dels processos d'auditoria que es duguin a terme al país. Aquest òrgan també exerceix funcions sancionadores quan sigui necessari.

Addicionalment, la Comissió té com a finalitat definir i supervisar els aspectes clau següents:

- ▲ les proves d'accés a la professió d'auditor;
- ▲ els eixos estratègics de la supervisió;
- ▲ la formació contínua proposada als auditors;
- ▲ les relacions institucionals entre els auditors i l'administració, el supervisor i entre els propis auditors; i
- ▲ les normes ètiques que regulen la professió: ètica professional, independència, objectivitat, confidencialitat i secret professional.

La Comissió està composta per set membres, segons el detall següent:

Entitat / Organisme designant	Membre
Ministeri de Finances	Supervisor d'Auditoria, President.
Intervenció General	1 representant.
Tribunal de Comptes	1 representant.
AFA	1 representant.
Col·legi d'Auditors d'Andorra	3 representants.

Aquesta comissió, constituïda formalment durant el 2024, va comptar amb el nomenament dels seus membres mitjançant el *Decret 190/2025, del 28-5-2025*. En la seva condició de membre, l'AFA ha participat durant el 2025 en les reunions celebrades els dies 10 de juliol i 13 de novembre.

14.8. Altres interlocucions a nivell nacional

Amb autoritats i organismes nacionals

En el marc de les seves funcions, l'AFA treballa conjuntament amb diverses autoritats i organismes nacionals. Entre els principals interlocutors institucionals, cal destacar:



▲ Ministeri de Finances

Col·labora amb les agències de qualificació creditícia (tant sovereign com d'entitats) així com amb assessoraments en l'elaboració d'avantprojectes legislatius relacionats directament al sistema financer.

Durant el 2025 s'han mantingut sis reunions amb agències de rating (mateix nombre que el 2024).

▲ Ministeri d'Economia, Competitivitat i Innovació

La col·laboració se centra, principalment, en consultes relatives al desenvolupament de propostes normatives que puguin tenir impacte sobre el sistema financer.

▲ Departament d'Estadística

L'AFA actua com a corresponsable, juntament amb el Departament d'Estadística, de l'elaboració de la balança de pagaments i de la posició inversora internacional del Principat d'Andorra.

Addicionalment, l'AFA elabora els indicadors financers que es publiquen al Dissemination Standards Bulletin Board (DSBB) de l'FMI, com ara l'enquesta de les corporacions depositàries Depository Corporations Survey (DCS) i els indicadors de solidesa financera Financial Soundness Indicators. El Departament d'Estadística, per la seva part, és responsable de la resta d'estadístiques oficials.

La col·laboració entre ambdues institucions també inclou la participació en l'elaboració d'estadístiques públiques relacionades amb al sistema financer i

el producte interior brut (PIB), dins del marc dels plans i programes estadístics regulats pel CAE, del qual l'AFA forma part. Així mateix, es duen a terme intercanvis de dades per donar resposta a les sol·licituds d'informació formulades per l'FMI.

▲ Administració de Justícia

L'AFA col·labora amb l'Administració de Justícia en la gestió dels dipòsits constituïts en aplicació de la legislació vigent i de decisions judicials.

Addicionalment, l'AFA dona resposta als oficis que rep de la Batllia i la Fiscalia General d'Andorra.

▲ Registre de Societats, Registre de Comerç i Registre d'Inversions Estrangeres

L'AFA assessora el Registre de Societats, el Registre de Comerç i el Registre d'Inversions Estrangeres sobre les sol·licituds de constitució o modificació de societats i/o comerços, així com expedients d'inversió estrangera, que puguin suscitar dubtes pel que fa a la seva pertinença o adequació al sistema financer. Durant el 2025, l'AFA va emetre 119 informes en aquest àmbit per als esmentats Registres (122, el 2024).

▲ Departament de Tributs i de Fronteres del Ministeri de Finances

La col·laboració es centra en l'aplicació i verificació dels procediments de comptabilització i liquidació dels tributs que afecten les entitats operatives del sistema financer andorrà.

A Consell Regulador Andorrà del Joc (CRAJ)

L'AFA emet informes previs i vinculants en el procés d'atorgament de llicències per part del CRAJ d'acord amb la *Llei 37/2014, de l'11 de desembre, de Regulació dels jocs d'atzar*. Aquests informes poden anar acompanyats dels emesos per altres organismes com la UIFAND, l'Agència Andorrana de Protecció de Dades o d'Andorra Telecom, SAU, segons correspongui.

Amb el sector privat



L'AFA ha participat en el II Fòrum d'Andorra, una trobada internacional que promou la transformació digital mitjançant la col·laboració entre el sector públic i el privat, en el marc de la Cimera Iberoamericana.

Durant la jornada del 28 d'octubre dedicada a la governança digital i el sector financer, el Director General de l'AFA va moderar la taula rodona "Fintech: una

eina per a la inclusió", amb la participació de Gabriela Eguidazu (Fundación Microfinanzas BBVA), Eloi Noya (Barcelona Finance School-IEF) i Carlos Salinas (Actius Digitals i Fintech de Morabanc). Els ponents van analitzar el paper de la innovació financera com a eina per a afavorir la inclusió i el seu impacte en l'evolució del sector durant els propers anys.

Entre les principals conclusions de la sessió, es van destacar tres aspectes clau:

- l'educació i l'alfabetització financera són essencials per evitar que la transformació digital accentui les desigualtats econòmiques de la població;
- la innovació financera permet ampliar l'accés a actius financers que tradicionalment estan reservats a grans patrimonis a tots els segments de la població;
- les stablecoins representen una oportunitat significativa per al sistema financer, amb implicacions rellevants per a la política monetària dels bancs centrals i per a la geopolítica mundial.

Amb aquesta participació, l'AFA reafirma el seu compromís amb la innovació responsable, la inclusió financera i la col·laboració institucional.

15

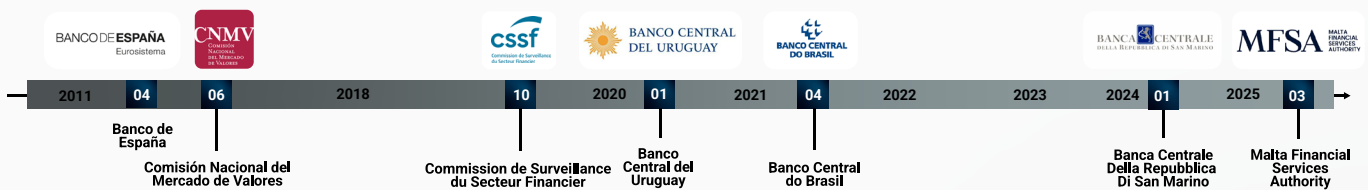
La dimensió internacional de la missió de l'AFA

15.1. Cooperació amb autoritats homòlogues

Protocols d'Entesa amb supervisors homòlegs

En l'exercici de les seves competències, l'AFA disposa de les atribucions necessàries per establir relacions de col·laboració amb autoritats i organismes reguladors estrangers, amb la finalitat de garantir el compliment de la normativa financera i afavorir una supervisió coordinada en un entorn cada cop més globalitzat. Aquesta facultat s'emmarca dins de l'estratègia d'internacionalització del sistema financer andorrà i respon a la necessitat d'intensificar la cooperació amb supervisors homòlegs dels països on operen entitats del sistema financer amb seu al Principat.

A continuació, es presenta el detall dels protocols d'entesa signats amb autoritats competents homòlogues:



Com a resultat d'aquest interès per impulsar la cooperació internacional, el 10 de març de 2025, l'Autoritat de Serveis Financers de Malta (MFSA) i l'AFA van signar un Protocol d'Entesa que reforça les relacions bilaterals entre ambdues jurisdiccions. Aquest acord permet establir un marc de cooperació i coordinació entre ambdues autoritats en matèria de supervisió de les entitats del sector assegurador, establint formalment un mecanisme d'assistència mútua.

En aquest context, es defineix un entorn de col·laboració que facilita l'intercanvi d'informació, l'assistència tècnica i la cooperació en diferents processos de supervisió, amb la finalitat de millorar l'eficàcia en la supervisió. Aquest protocol no només enforteix els vincles institucionals, sinó que també contribueix a ampliar la presència de l'AFA en l'àmbit internacional i a consolidar la seva col·laboració amb supervisors estrangers.



Adicionalment, Direcció d'Educació Financera (EDUCFI) de la *Banque de France* i l'AFA van signar un conveni de col·laboració en matèria d'educació financera adreçada als clients i inversors financers, una funció estratègica dels supervisors financers. En aquest marc, l'AFA va participar en diverses reunions de treball els dies 19 i 20 de maig de 2025 a la seu de la *Banque de France* i a la *Cité de l'Economie*, on va tenir l'oportunitat de conèixer amb més detall l'ecosistema francès d'educació financera, estructurat al voltant de l'estratègia nacional EDUCFI. Aquesta estratègia, articulada en cinc pilars, s'adreça al conjunt de la població, amb especial atenció a la generació jove, als col·lectius vulnerables, als estudiants i docents, així com als emprenedors.

En un entorn econòmic i financer cada vegada més complex, l'educació financera esdevé un element essencial per permetre als clients i inversors financers prendre decisions financeres informades i responsables i evitar possibles abusos o frauds. En aquest sentit, és fonamental que els ciutadans adoptin hàbits financers saludables i siguin conscients tant de les oportunitats com dels riscos associats als productes financers. Tal com assenyala l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE),

disposar de coneixements financers bàsics permet als ciutadans gestionar les seves finances de manera efectiva i responsable, contribuint així al seu benestar financer i, alhora, al reforç de l'estabilitat financera i al creixement econòmic.

En aquest context, la cooperació internacional continua sent un element clau per al desenvolupament efectiu de les funcions encomanades a les autoritats de supervisió i per al manteniment de l'estabilitat financera.

Col·legis de supervisió

Amb l'objectiu de garantir una supervisió eficient i coordinada en l'àmbit internacional, l'AFA organitza col·legis de supervisió amb les autoritats competents de la supervisió de les jurisdiccions on les entitats del sistema financer andorrà disposen de filials financeres. Aquests col·legis tenen per finalitat assegurar una adequada supervisió consolidada d'acord amb els estàndards internacionals i dins del marc dels principis bàsics per a una supervisió bancària eficaç establerts pel Comitè de Supervisió Bancària de Basilea.

Els col·legis de supervisió constitueixen un espai de cooperació i intercanvi tècnic, on es tracten qüestions específiques relatives a les entitats supervisades per les diferents autoritats. Així mateix, aquests col·legis permeten abordar altres temes de supervisió pruden- cial i qüestions normatives que puguin resultar d'in- terès per dur a terme la supervisió consolidada.

Cooperació en processos d'autorització i investigacions

L'AFA manté relacions de cooperació i estableix acords de col·laboració amb autoritats homòlogues i organismes oficials estrangers competents en ma- tèria de regulació, d'autorització i registre, de supervi- sió i/o de control del sistema financer.

Aquesta col·laboració internacional és essencial per garantir l'eficàcia de la supervisió i l'intercanvi d'infor-

mació en un entorn financer globalitzat. Es concreta en l'intercanvi d'informació, l'assistència mútua en investigacions i l'harmonització de pràctiques super- visores, sempre d'acord amb el marc legal vigent i els principis de reciprocitat i confidencialitat. Cada sol·li- citud rebuda és analitzada individualment per verifi- car-ne l'adequació al marc legal aplicable.

En aquest context, l'AFA consulta regularment amb autoritats d'altres jurisdiccions, especialment en els àmbits següents:

- ▲ els processos d'internacionalitza- ció de les entitats supervisades;
- ▲ avaluació de la idoneïtat dels ac- cionistes amb participació qua- lificada, així com de la reputació i experiència professional dels membres dels òrgans d'adminis- tració, de la direcció general i dels responsables de les funcions de control; i
- ▲ en matèria d'abús de mercat per a la prevenció i investigació d'operacions sospitoses.

Aquesta cooperació inclou l'intercanvi d'informació rellevant tant per a la concessió d'autoritzacions, per al seguiment continu de les condicions de funciona- ment de les entitats supervisades i per a la realització d'investigacions en matèria d'abús de mercat.

En aquest darrer àmbit, l'AFA és l'autoritat administra- tiva competent encarregada de vetllar per l'aplicació de les disposicions establertes en matèria d'abús de mercat en la legislació vigent. Si es detecten indicis de delictes, els fets es posen en coneixement de la Fis- calia.

Adicionalment, les entitats del sistema financer que preparin o executin operacions han de disposar de

mecanismes, sistemes i procediments eficaços per detectar i notificar operacions sospitoses. Si sospiten que una operació pot implicar informació privilegiada o manipulació de mercat, ho han de notificar sense demora a l'AFA, qui farà les actuacions pertinents, tant en l'àmbit de la cooperació nacional com internacio- nal, si escau.

Durant l'any 2025, l'AFA va rebre 10 sol·licituds de cooperació internacional (14 al 2024). D'altra banda, durant l'any 2025, l'AFA va iniciar 8 sol·licituds de coo- peració internacional (mateix nombre el 2024).

Sol·licituds rebudes per l'AFA	MMoU IOSCO		Altres		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Fit & Proper</i>	4	4	3	3	7	7
Abús de mercat	1	2	-	-	1	2
Altres	-	1	2	4	2	5
TOTAL	5	7	5	7	10	14

Sol·licituds enviades per l'AFA	MMoU IOSCO		Altres		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Fit & Proper</i>	5	2	3	1	8	3
Abús de mercat	-	-	-	-	-	-
Altres	-	-	-	5	-	5
TOTAL	5	2	3	6	8	8

15.2. Cooperació amb organismes de supervisió i regulació

Organització Internacional de Comissions de Valors



L'Organització Internacional de Comissions de Valors (IOSCO, per les seves sigles en anglès) és l'organisme internacional que reuneix els reguladors dels mercats de valors de tot el món i que exerceix el rol de principal referent normatiu a escala global per al sector de valors.

L'IOSCO té com a finalitat el desenvolupament, la implementació i la promoció de l'adhesió a estàndards de regulació dels mercats de valors, amb l'objectiu de reforçar la protecció dels inversors, garantir la integritat dels mercats i afavorir l'estabilitat financera global. Els seus Objectius i Principis de la regulació dels valors de l'IOSCO constitueixen el marc de referència internacionalment reconegut en aquest àmbit, i han estat validats com a estàndards essencials pel G20 i el Comitè d'Estabilitat Financera (FSB, per les seves sigles en anglès). Les recomanacions de l'IOSCO, juntament amb els principis establerts pels comitès internacionals equivalents per als sectors de banca i assegurances, el Comitè de Supervisió Bancària de

Basilea (BCBS) i l'Associació Internacional de Supervisors d'Assegurances (IAIS), respectivament, són considerades pel Fons Monetari Internacional (FMI) i pel Banc Mundial en el marc dels seus programes d'avaluació del sector financer (FSAP).

Amb l'objectiu de promoure un marc regulador sòlid i uns mercats de capitals globals resilents, l'IOSCO proporciona assistència tècnica, capacitat i formació continua als seus membres, així com investigació especialitzada en temes clau de regulació i supervisió.

Des del setembre del 2013, l'AFA és membre de l'IOSCO i signatària del protocol d'entesa multilateral de l'IOSCO (MMoU, per les seves sigles en anglès) relatiu a la consulta, la cooperació i l'intercanvi d'informació entre autoritats competents. Aquesta adhesió reforça el compromís de l'AFA amb els estàndards internacionals de supervisió i la col·laboració global en matèria de regulació dels mercats de valors.

En aquest marc, els membres de l'IOSCO han acordat:

- ▲ compartir informació a escala mundial i regional sobre experiències reguladores i supervisores, amb la finalitat de reforçar la infraestructura dels mercats i fomentar una aplicació coherent de la normativa;
- ▲ cooperar en el desenvolupament, la implementació i la promoció de l'adhesió a estàndards de regulació, supervisió i aplicació reconeguts internacionalment, amb l'objectiu de protegir els inversors, mantenir mercats justos, eficients i transparents i contribuir a la mitigació dels riscos sistèmics; i
- ▲ millorar la protecció dels inversors i promoure la confiança en la integritat dels mercats de valors, mitjançant la cooperació i l'intercanvi d'informació per a la detecció i prevenció de males pràctiques i la supervisió dels mercats.

Durant l'any 2025, l'AFA ha participat en enquestes sectorials impulsades per l'Organització Internacional de Comissions de Valors (IOSCO), adreçades als seus membres. Aquestes iniciatives s'emmarquen en els esforços de l'organització per obtenir informació rellevant, analitzar tendències reguladores i enfortir la coordinació global en l'àmbit de la supervisió dels mercats de valors.

Conferència anual de l'IOSCO



Amb motiu de la 50a Conferència Anual de l'IOSCO, l'AFA i els membres d'aquesta organització es van reunir per abordar els principals reptes als quals

s'enfronten actualment els reguladors i supervisors del mercat de valors a escala global.

L'esdeveniment, organitzat per la *Qatar Financial Markets Authority* (QFMA), va tenir lloc a Doha del 12 al 14 de maig de 2025 i va oferir un espai fonamental per a l'intercanvi d'experiències, la promoció de les bones pràctiques i el reforç de la cooperació entre els reguladors dels mercats de valors de les diferents jurisdiccions a escala internacional.

La conferència va acollir les reunions dels quatre Comitès Regionals de l'IOSCO, que agrupen més de 130 jurisdiccions d'Àsia-Pacífic, Europa, Àfrica, Mitjà-Orient i Inter-Amèrica. Aquests comitès permeten canalitzar

les aportacions regionals a la tasca de l'IOSCO i a les deliberacions de la seva Junta Directiva.

En aquesta 50a edició, es van abordar temàtiques de rellevància global considerades prioritàries per a l'IOSCO com ara les implicacions de la Intel·ligència Artificial (IA) en l'estabilitat financera, el desenvolupament de les finances sostenibles, la regulació dels actius digitals i la necessitat de reforçar la protecció dels inversors minoristes en l'entorn digital.

Com a novetat destacada del 2025, es va presentar el llançament de la *International Securities & Commodities Alerts Network* (I-SCAN), una eina internacional impulsada per l'IOSCO amb l'objectiu de millorar la protecció dels inversors mitjançant l'intercanvi d'alertes sobre entitats no autoritzades a oferir serveis financers.

L'AFA ha participat en les reunions següents:

- ▲ Comitè Regional Europeu (ERC): un dels quatre comitès regionals de l'IOSCO encarregat d'abordar temàtiques específiques de la regulació de valors a Europa.
- ▲ Comitè de Presidents: integrat per tots els presidents dels membres ordinaris i associats de l'IOSCO, és un fòrum de debat d'alt nivell sobre les principals línies d'actuació dels reguladors de valors.
- ▲ Grup de seguiment del Memoràndum Multilateral d'Entesa (MMoU): reuneix els signataris del MMoU per tractar qüestions relacionades amb la cooperació internacional i l'intercanvi d'informació en el marc del protocol.

Al desembre del 2025, l'IOSCO contava amb 137 membres ordinaris, dels quals 108 eren signataris del MMoU i 29 del EMMoU (*Enhanced MMoU*).

Comitè Regional Europeu de l'IOSCO

L'AFA forma part del Comitè Regional Europeu (ERC) de l'IOSCO. A més de la sessió celebrada en el marc de la Conferència Anual, al llarg de l'any 2025 s'han dut a terme dues reunions addicionals del comitè.



La primera va tenir lloc el 30 de gener a Xipre, organitzada per la *Cyprus Securities and Exchange Commission*. Durant aquesta trobada els membres del comitè han fet seguiment del programa de treball de l'IOSCO i han analitzat els desenvolupaments globals en àrees clau, com les bones pràctiques en cooperació internacional, les noves tendències en protecció dels inversors i les iniciatives reguladores relacionades, entre d'altres, amb tecnologies emergents com ara la intel·ligència artificial.



La segona va tenir lloc el 21 de novembre a Malta, organitzada per la *Malta Financial Services Authority*. En aquesta sessió, els membres del comitè han revisat els reptes assolits durant el 2025, s'han presentat les noves prioritats identificades per l'IOSCO i per l'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) per al 2026 i s'han analitzat els desenvolupaments globals en àrees clau. Entre les qüestions tractades hi van destacar iniciatives reguladores innovadores relacionades amb la intel·ligència artificial, la *tokenització*, els *criptoactius*, la *SupTech*, la protecció dels inversors i l'estabilitat financera.

Associació Internacional de Supervisors d'Assegurances



En virtut del que estableix l'article 8 de la *Llei 12/2017*, l'AFA pot establir relacions de cooperació i coordinació amb altres autoritats de supervisió d'assegurances, tant en l'àmbit nacional com internacional. Aquesta facultat permet reforçar l'acció supervisora mitjançant l'intercanvi d'informació, la participació en iniciatives conjuntes amb altres supervisors i l'alineació amb els estàndards globals.

Des de l'octubre de 2019, l'AFA és membre de la *International Association of Insurance Supervisors* (IAIS), organisme internacional que agrupa les autoritats de supervisió d'assegurances d'arreu del món.

Durant el juliol de 2025, l'AFA ha assistit, en format telemàtic, a l'*IAIS Global Seminar*, on es van analitzar els principals riscos que afronta el sector assegurador a escala global. Entre les qüestions tractades destaquen la fragmentació geoeconòmica, els conflictes i les tensions geopolítiques, els riscos climàtics i cibernètics, així com l'exposició creixent de les entitats asseguradores als actius alternatius.

Així mateix, l'AFA ha participat en un seminari temàtic centrat en les bretxes de protecció davant catàstrofes

naturals, on es va posar de manifest l'augment de la freqüència i la gravetat d'aquests esdeveniments com a conseqüència del canvi climàtic, el paper clau del sector assegurador en la recuperació dels territoris afectats i la necessitat de reforçar la cooperació públicoprivada, especialment als països més exposats.

Addicionalment, l'AFA ha participat en diverses enquestes sectorials impulsades per l'IAIS i adreçades als membres de l'associació. Aquestes iniciatives s'inscriuen en els esforços continus de l'organisme per recopilar informació rellevant, identificar tendències emergents i afavorir una supervisió més coordinada a escala internacional.

L'adhesió a l'IAIS referma el compromís de l'AFA amb la cooperació internacional i contribueix a l'objectiu de garantir la solidesa, la transparència i l'estabilitat del sector de les assegurances i reassegurances d'Andorra, mitjançant l'aplicació de principis i pràctiques de supervisió reconegudes globalment.

Institut Francòfon de la Regulació Financera



Des del 2017, l'AFA és membre de l'*Institut Francophone de la Régulation Financière* (IFREFI), organisme que promou la formació, la coordinació, la cooperació tècnica i l'anàlisi sobre la regulació financera entre les autoritats de regulació dels mercats financers de l'espai francòfon que en formen part.

Durant el 2025, l'AFA ha participat activament en diverses activitats de l'IFREFI.



Entre aquestes, destaca la 23a reunió de Presidents, celebrada el dia 1 de juliol a Rabat i organitzada per l'*Autorité Marocaine Du Marché des Capitaux*, esdeveniment que va proporcionar un espai per promoure l'intercanvi d'experiències, enfortir la cooperació entre els reguladors dels mercats financers francòfons i donar suport a la creació de mercats de capitals transparents, eficients i integrats.

També ha participat a la conferència internacional del 30 de juny sobre el tema "*Infrastructures de financement: reptes i paper dels mercats de capitals*", on es van debatre els principals reptes i el paper clau dels mercats de capitals. Representants de diferents regions i països de parla francòfona van exposar les principals evolucions institucionals i reguladores, abordant temes com el finançament d'infraestructures entre el sector públic i el privat, la canalització de l'estalvi cap als mercats de capital, la importància de

l'educació financera i els potencials impactes de la intel·ligència artificial.

A més a més, l'AFA ha participat al seminari del 2 de juliol, centrat en les àrees d'intervenció del regulador pel que fa al finançament d'infraestructures amb noves formes d'accés al mercat de capitals, els fons de capital risc, les titulitzacions, els bons verds i socials i els fons d'inversió com a producte d'estalvi a llarg termini.

Adicionalment, el 14 d'octubre, l'AFA ha assistit a la reunió de col·laboradors de l'IFREFI, dedicada a aspectes operatius de l'Institut.

L'IFREFI compta amb 19 membres procedents de diferents països i regions: l'Àfrica de l'Oest, Algèria, Andorra, Bèlgica, Bulgària, Àfrica Central, França, Guinea, Luxemburg, el Líban, el Marroc, Maurici, Moldàvia, Mònaco, Canadà, Romania, Suïssa, Tunísia i Vietnam.

Grup de Supervisors de Centres Financers Internacionals



Des del 2023 l'AFA forma part del *Group of International Finance Centre Supervisors* (GIFCS) un organisme creat l'any 1980 amb l'objectiu de promoure l'adopció de les millors pràctiques internacionals en els sectors financers de jurisdiccions de mida reduïda. Aquestes jurisdiccions requereixen de proporcionalitat legislativa però comparten amb un sector financer amb un pes important en la seva economia.



L'AFA ha participat en la reunió conjunta del *Financial Stability Institute* i el GIFCS, celebrada els dies 9 i 10 d'abril a Basilea (Suïssa) a la seu del

Bank for International Settlements (BIS). Sota el títol "*Supervisory lessons from the 2023 banking turmoil: looking ahead*", la trobada va reunir representants de diverses autoritats supervisores internacionals amb l'objectiu d'analitzar les implicacions dels episodis de tensió bancària viscuts durant el 2023 i reflexionar sobre l'evolució dels marcs de supervisió i resolució.

En el decurs de les sessions, el Comitè de Supervisió Bancària de Basilea (BCBS) ha presentat una visió general de les principals lliçons apreses arran d'aquestes turbulències, amb especial èmfasi en la importància de l'anàlisi del model de negoci de les entitats, el reforç del procés de revisió i avaluació supervisora (SREP), amb èmfasi sobre la gestió del risc de liquiditat i l'actuació primerenca per part de les autoritats competents. En aquest context, el director general de l'AFA, va intervenir en una de les sessions del 10 d'abril dedicada a la gestió del risc de liquiditat i a la resposta de les autoritats davant els desafiaments plantejats per situacions de tensió.

Amb aquesta participació, l'AFA reafirma el seu compromís amb l'intercanvi de coneixement i la cooperació internacional, amb la finalitat de continuar enfortint la seva tasca supervisora en un entorn financer en constant evolució.



Adicionalment, l'AFA ha participat en representació del GIFCS a les sessions del Grup Consultiu Europeu del *Financial Stability Board* (FSB), celebrades els dies 8 i 9 de maig del 2025 i organitzades pel Banc Central de Polònia. També han participat de manera activa altres supervisors i responsables d'estabilitat financera com el *Banco de España*, la *Banque de France*, el *Banc Central Europeu* i el *Deutsche Bundesbank*.

El *Financial Stability Board* (FSB) és un organisme internacional creat per promoure la seguretat i l'estabilitat del sistema financer mundial. El seu objectiu principal és coordinar les polítiques i les accions entre les autoritats financeres internacionals per reduir els riscos que puguin afectar l'estabilitat financera global,

havent tingut un paper rellevant a escala mundial després de la gran crisi financera del 2008. A més a més, l'FSB fomenta la supervisió i la regulació dels mercats financers a través de la col·laboració entre supervisors.

Durant les sessions, s'han valorat les diverses vulnerabilitats que pot presentar l'estabilitat del sistema financer europeu. També s'ha abordat el full de ruta del G20 en relació amb la millora dels pagaments transfronterers, amb l'objectiu de incrementar-ne la seguretat i l'eficiència. Un altre tema destacat ha estat la intermediació financera no bancària, amb discussions sobre com el creixement d'aquesta activitat pot generar riscos per al sistema financer global. Finalment, s'ha analitzat l'impacte de la tecnologia de registre digital (*tokenització*) en l'activitat financera i les perspectives del seu ús.

Network for Greening the Financial System



A partir del 7 de març del 2024, l'AFA va esdevenir membre del *Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System* (NGFS), una xarxa de bancs centrals i autoritats de supervisió que, de manera voluntària, intercanvien experiències i bones pràctiques amb l'objectiu de fomentar la integració dels riscos mediambientals i climàtics en la gestió financera i de mobilitzar el finançament necessari per donar suport a la transició cap a una economia sostenible.

L'NGFS té com a missió definir i promoure les millors pràctiques entre els seus membres i en la comunitat financera internacional, així com desenvolupar o encarregar anàlisis tècniques en matèria de finances verdes.

Per a l'AFA, ser membre d'aquesta xarxa representa una acreditació internacional rellevant, ja que la sostenibilitat és una temàtica central als principals fòrums internacionals.

Durant el 2025, l'AFA va participar de manera telemàtica en les reunions plenàries anuals de l'NGFS, que van tenir lloc els dies 11 i 12 de març, així com en diverses sessions temàtiques centrades en sostenibilitat i inversions responsables. En aquestes trobades es va destacar la importància dels plans de transició

per adaptar-se als canvis climàtics i l'ús dels escenaris climàtics de l'NGFS en els stress test, facilitant l'intercanvi d'experiències entre supervisors. Adicionalment, es va abordar el rol dels bancs centrals i dels supervisors en la canalització de fluxos de capital cap a mercats emergents i economies en desenvolupament, amb l'objectiu de millorar l'adaptació i la resiliència davant del canvi climàtic, així com de definir les estratègies més efectives per involucrar el sector privat en la transició cap a un sistema financer més sostenible. Aquest esdeveniment va reunir més de 250 representants dels membres de l'NGFS, tant presencialment a Delhi com per videoconferència, amb l'objectiu de compartir experiències i establir les prioritats estratègiques de l'NGFS.

Amb aquesta participació, l'AFA reafirma el seu compromís amb la sostenibilitat financera i el seu alineament amb les iniciatives internacionals per mitigar els riscos climàtics en el sector financer.

Adicionalment, al llarg de l'any, l'AFA va participar en set *worstreams* periòdics de supervisió i en tres seminaris de formació organitzats per l'NGFS, així com en diverses enquestes impulsades per l'NGFS sobre temàtiques relacionades amb sostenibilitat i inversions responsables.

15.3. Cooperació amb organismes a nivell europeu

Comissió Europea



Acord monetari

- Arran dels compromisos derivats de l'**Acord Monetari** entre el Principat d'Andorra i la UE signat el 30 de juny de 2011 i per garantir el level playing field, Andorra ha de transposar i implementar el **cabal comunitari** establert a l'Annex de l'Acord Monetari.
- L'AFA participa al **Comitè Mixt de l'Acord Monetari** com a membre de la delegació andorrana. La delegació de la UE està formada, entre d'altres, per membres del Banc Central Europeu, del *Banco de España* i la *Banque de France*.

Acord d'Associació

- Al desembre del 2023 **van concloure les negociacions de l'Acord d'Associació** entre Andorra i la UE.
- A l'abril del 2024, la Comissió Europea **va publicar l'Acord d'Associació**.
- Al juliol del 2025, la Comissió d'economia del Parlament Europeu **va validar l'Acord d'Associació**.

Procés d'Equivalència



- En el marc de l'alineament amb els estàndards regulatoris europeus, Andorra ha sol·licitat a la Comissió Europea (CE) l'adopció d'una **decisió d'equivalència en relació amb el marc regulador i supervisor en matèria de requeriments de capital del Principat**.
- L'adopció de la decisió per part de la Comissió Europea continua pendent si bé **l'anàlisi tècnica de l'Autoritat Bancària Europea (EBA) ja ha estat finalitzada**.

Acord monetari

Arran dels compromisos adquirits pel Principat d'Andorra mitjançant l'Acord Monetari signat amb la Unió Europea el 30 de juny de 2011, l'AFA col·labora activament amb les autoritats europees per garantir la correcta implementació del cabal comunitari. En aquest marc, l'AFA forma part de la delegació andorrana del Comitè Mixt de l'Acord Monetari (veure apartat "16.1. Acord Monetari").

Aquest Comitè constitueix l'espai institucional de seguiment i coordinació entre Andorra i la Unió Europea per assegurar l'aplicació efectiva de l'Acord. En particular, s'hi valoren els desenvolupaments realitzats pel Principat durant l'any anterior i es determina el calendari d'aplicació raonable de les noves normes europees incorporades a l'annex de l'Acord, que recull les obligacions de transposició normativa al dret andorrà.

Addicionalment, el Comitè Mixt fixa el límit anual d'emissió de moneda i avalua les mesures adoptades pel Principat d'Andorra per garantir l'adopció efectiva de la legislació europea pertinent.

En aquest context, la delegació andorrana, amb participació de l'AFA, ha assistit a la reunió anual celebrada el 26 de novembre de 2025. La trobada va posar de relleu el treball desenvolupat pel Principat i les reformes implementades com a part d'una estratègia global d'homologació als estàndards internacionals.

Acord d'Associació



Al desembre del 2023, el Principat d'Andorra i la UE van concloure les negociacions de l'Acord d'Associació, un instrument jurídic de gran abast que permetrà la integració progressiva d'Andorra al Mercat Interior europeu. Aquest acord estableix la lliure circulació de persones, mercaderies, serveis i capitals, i marca un punt d'inflexió en les relacions entre Andorra i la UE. Posteriorment, a l'abril del 2024, la Comissió Europea en va publicar el text, i al juliol del 2025 la Comissió d'Economia del Parlament Europeu el va validar.

L'Acord d'Associació s'estructura en un marc general i una sèrie de protocols específics, destacant especialment el Protocol de Serveis Financers, amb un paper clau per al sector financer. Aquest protocol preveu un accés gradual al mercat únic de serveis financers durant un període transitori de 15 anys, per a quatre segments identificats: banca, assegurances, gestió d'actius i mercats de valors.

En aquest context, l'AFA exerceix un rol actiu i estratègic col·laborant amb el Govern d'Andorra en l'anàlisi i valoració del cabal comunitari vinculat als serveis financers, així com en les implicacions reguladores, tècniques i operatives derivades de la futura aplicació del Protocol de Serveis Financers.

L'objectiu principal és garantir una integració adequada i efectiva del sistema financer andorrà en el marc normatiu europeu, afavorint l'homologació internacional i reforçant la seva capacitat de supervisió.

Equivalència regulatoria



En el marc de l'alineament amb els estàndards regulatoris europeus, Andorra va sol·licitar a la Comissió Europea (CE) l'adopció d'una decisió d'equivalència en relació amb

el marc regulador i supervisor en matèria de requeriments de capital del Principat.

Aquesta sol·licitud implica que la Comissió Europea avalua si la normativa aplicable a Andorra és equivalent a la que s'aplica dins de la Unió Europea, tant pel que fa als requisits prudencials com als mecanismes de supervisió financera.

Durant el 2025, l'adopció d'aquesta decisió per part de la Comissió Europea continua pendent si bé l'anàlisi tècnica de l'Autoritat Bancària Europea (EBA), sobre la qual es basa aquesta, ja ha estat finalitzada.

L'adopció formal de la decisió d'equivalència permetrà el reconeixement mutu del règim andorrà amb el de la UE en aquest àmbit.

Aquesta iniciativa s'emmarca dins del compromís d'Andorra per aprofundir la seva integració amb l'espai financer europeu i reforçar la seva estabilitat i transparència financera.

Banc Central Europeu



Reporting estadístic al BCE

- De conformitat amb l'**Acord Monetari**, l'euro és la moneda oficial del Principat d'Andorra. Conseqüentment, el Principat d'Andorra té el dret d'emetre monedes d'euros i l'obligació de donar curs legal als bitllets i les monedes. Així mateix, Andorra té l'obligació de notificació de dades estadístiques al BCE, fet que es duu a terme des del 2016 mitjançant l'AFA, tot seguint el calendari d'entrega establert per aquesta Autoritat.

Línia EUREP

- El BCE i l'AFA han establert una **línia repo** per proporcionar liquiditat en el cas de disfuncions del mercat financer andorrà, amb l'objectiu de permetre una transmissió fluida de la política monetària del BCE. La línia repo de 35 milions d'euros permet a l'AFA satisfer la demanda excepcional de liquiditat en euros als bancs nacionals en cas de necessitat del mercat.

Reporting estadístic al BCE

En virtut de l'Acord Monetari signat amb la UE, Andorra té l'obligació de notificar al BCE dades estadístiques sobre massa monetària.

L'AFA ha estat informant periòdicament aquestes dades estadístiques al BCE, des de final del 2016, segons el calendari i les especificacions tècniques acordades amb el BCE.

EUREP Repo Line



L'any 2022, el BCE i l'AFA van acordar l'establiment d'una línia de liquiditat (línia REPO) de fins a 35 milions d'euros, destinada a cobrir necessitats excepcionals de liquiditat de les entitats bancàries andorranes en cas de disfuncions del mercat financer andorrà. Aquesta línia, que ha sigut renovada durant l'any 2025, expira el 31 de gener de 2027, i pot ser objecte d'activació si les disfuncions afecten entitats viables.

Aquest mecanisme és un instrument més de la xarxa de seguretat del sistema financer andorrà, juntament amb l'elevada liquiditat de les seves entitats bancàries, les reserves internacionals i el mecanisme de provisió urgent de liquiditat previst a la *Llei 36/2022*, que consoliden la seva estabilitat sistèmica i macroprudencial.

Cal tenir en compte que la línia REPO va ser inicialment dissenyada dins del paquet de mesures del BCE de resposta a la crisi de la COVID-19. Posteriorment, la línia REPO es va prorrogar arran de l'entorn d'incertesa causat per la invasió russa d'Ucraïna. Aquest és el primer acord bilateral entre el BCE i l'AFA en matèria de liquiditat i reforça els vincles i les relacions amb autoritats europees de referència.

15.4. Cooperació amb organismes internacionals

Fons Monetari Internacional

Article IV



Des de l'adhesió del Principat d'Andorra al Fons Monetari Internacional (FMI) el 16 d'octubre de 2020, l'AFA ha participat en les Consultes de l'Article IV del seu Conveni Constitutiu, amb el compromís de seguir millorant la transparència i l'alineació amb els estàndards internacionals.

En aquest context, durant el 2025 s'ha participat en diverses sessions de treball amb l'equip tècnic de l'FMI durant la seva missió a Andorra, al gener de 2025.

Com a resultat, l'11 d'abril de 2025, l'FMI va publicar l'informe, de conformitat amb l'Article IV dels seus estatuts, en relació amb el Principat d'Andorra, on destaca l'estabilitat macroeconòmica del Principat i la solidesa del sector bancari en un context de transició econòmica. En aquest sentit, l'economia continua mostrant una gran resiliència, impulsada pel dinamisme del sector serveis, el bon comportament del sistema bancari i l'activitat constructora.

Pel que fa al sector bancari, es posa de relleu la seva bona rendibilitat i la fortalesa, valorant molt positivament els coixins macroeconòmics exigits per l'Autoritat Financera Andorrana. No obstant l'anterior, remarca que el supervisor ha de mantenir una vigilància

constant, d'una banda, per la importància sistèmica dels bancs, tenint en compte la seva dimensió dins l'economia nacional. D'altra banda, per les perspectives d'evolució del propi sistema financer, amb ple procés de consolidació i expansió internacional per part de les entitats, i amb un eventual Acord d'Associació amb la Unió Europea, que podria obrir el mercat domèstic a una major competència.

L'Acord d'Associació, si s'adopta, podria aportar un impuls addicional a les reformes orientades a diversificar l'economia, atraure inversió i augmentar la productivitat a Andorra, afavorint un entorn més competitiu. Tanmateix, aquest procés també planteja reptes que requeriran una resposta estratègica per part de les autoritats i els agents econòmics del país.

L'informe destaca la importància de la millora continuada del marc normatiu i de compliment de prevenció del blanqueig de capitals i finançament del terrorisme, especialment en relació amb actius virtuals i els fluxos financers transfronterers.

Pel que fa l'Article IV, l'AFA també ha participat en diverses sessions de treball amb l'equip tècnic de l'FMI durant la seva missió a Andorra, entre el 2 i el 8 d'octubre de 2025.

Reunions anyals de l'FMI i Spring Meetings

Les reunions anyals i les *Spring Meetings* de les Juntes de Governadors de l'FMI i del Grup del Banc Mundial constitueixen un punt de trobada clau per a autoritats de bancs centrals, ministres de finances i de desenvolupament, parlamentaris, executius del sector privat, representants de les organitzacions de la societat civil i membres de l'àmbit acadèmic. Aquests esdeveniments permeten debatre qüestions prioritàries com la perspectiva econòmica mundial, l'erradicació de la pobresa, el desenvolupament sostenible i l'eficàcia de l'ajuda internacional. Addicionalment a les sessions plenàries, el programa inclou seminaris, sessions informatives regionals, conferències de premsa i altres esdeveniments centrats en l'economia global, el desenvolupament internacional i el sistema financer mundial.

Reunions anyals



Membres de l'AFA juntament amb representants del Ministeri de Finances i l'Ambaixador del Principat d'Andorra als Estats Units d'Amèrica i al Canadà van participar en les reunions anyals de l'FMI i del Banc Mundial, celebrades a Washington DC del 13 al 18 d'octubre de 2025.

A banda de l'assistència a les sessions plenàries generals, la delegació andorrana va mantenir reunions

bilaterals amb el sots Director General del Fons i amb el Director General d'Europa així com amb Directors Executius de la circumscripció de l'FMI de la qual forma part Andorra. Així mateix, representants de l'AFA van mantenir reunions bilaterals d'alt nivell, entre d'altres, amb representants del *Banco de España*, de la Banca Central de San Marino i de l'Autoritat de Supervisió del Sistema Financer de Liechtenstein.

Spring Meetings



L'AFA ha participat, juntament amb representants del Ministeri de Finances, a les *Spring Meetings* organitzades anualment per l'FMI i el Banc Mundial, celebrades al mes d'abril a Washington DC.

En aquest context, la delegació andorrana va mantenir reunions amb alts directius de l'FMI com el senyor Bo Li, Director General Adjunt, i el senyor Alfred Kammer, Cap del Departament Europeu per tractar les previsions de l'economia andorrana per als propers anys, incloent el creixement del PIB i l'impacte de l'envelliment de la població en la sostenibilitat de les pensions i el cost socio-sanitari.

Paral·lelament, l'AFA va celebrar trobades bilaterals amb el Banc Central dels Països Baixos, el Banc Central d'Islàndia i el Banc Nacional de Moldàvia. En el marc de reunions entre les delegacions d'Andorra i

San Marino, Liechtenstein i Luxemburg, l'AFA va tractar temes específics del sector financer amb representants dels bancs centrals d'aquests països.

Durant les sessions i fòrums, es van analitzar qüestions clau com les vulnerabilitats del sector empresarial en un context de tipus d'interès alts, el paper crucial dels acords de l'FMI en el restabliment de l'accés als mercats internacionals de capital, i les implicacions mundials de l'envelliment de la població, l'anomenada economia *silver*.

A més a més, es van abordar temes d'actualitat rellevants per a l'economia, amb especial atenció a la política monetària i l'estabilitat financera en períodes d'inflació, l'adaptació al nou panorama de la *tokenització* dins del sistema financer, i l'ús de les eines d'intel·ligència artificial per a les comunicacions estratègiques dels bancs centrals i la gestió de les finances públiques.

Reunions de la circumscripció

IMF High Level Constituency Meeting



En data 14 de febrer, l'AFA ha participat en la conferència dels governadors dels bancs centrals del grup de països de l'FMI al qual pertany Andorra, organitzada pel *De Nederlandsche Bank* (DNB).

La conferència s'ha centrat en l'impacte dels recents canvis geopolítics sobre les economies dels països de la circumscripció, amb especial atenció als seus

efectes en l'estabilitat financera i a les estratègies per mitigar-ne els riscos.

La sessió ha comptat amb la participació de representants institucionals de primer nivell del DNB, de l'FMI i de la Comissió Europea.

Reunió de la Circumscripció OEDNE/EDS19 2025 del Fons Monetari Internacional i el Grup del Banc Mundial



Durant el juliol de 2025, l'AFA ha participat, juntament amb membres del Ministeri de Finances del Govern d'Andorra, en la Reunió

de la Circumscripció OEDNE/EDS19 del Fons Monetari Internacional i el grup del Banc Mundial celebrada a Luxemburg. Aquest esdeveniment va reunir institucions clau com el Banc Europeu d'Inversions (BEI), el Mecanisme Europeu d'Estabilitat (ESM), la Comissió Europea i els representants dels països circumscrits a l'OEDNE del Fons Monetari Internacional i l'EDS19 del Banc Mundial, reforçant així la dimensió multilateral de la trobada. Les converses van contribuir a aprofun-

dir la cooperació entre els països de la circumscripció i a identificar línies de treball conjunt per a afrontar reptes globals, com la sostenibilitat ambiental i la mobilització de finançament per al desenvolupament.

Els experts i responsables de polítiques econòmiques i monetàries van abordar temes com l'ampliació de la Unió Europea, els desafiaments geopolítics, el canvi climàtic, la transformació digital i les seves implicacions en el creixement sostenible i la cooperació regional.

Reunió institucional amb el Banco de España

L'AFA ha format part de la delegació andorrana que s'ha reunit amb el governador del *Banco de España*, Jose Luis Escrivá, a la seu central d'aquesta institució a Madrid, en data 28 de gener de 2025. La delegació ha estat encapçalada pel Cap de Govern, Xavier Espot, i hi ha participat també el ministre de Finances, Ramon Lladós i altres participants de Govern. Per la seva banda, el governador del *Banco de España* ha estat acompanyat per la sotsgovernadora, Soledad Núñez, pel director general d'Operacions, Mercats i Sistemes de Pagaments, Juan Ayuso, i per la directora general de Supervisió, Mercedes Olano.

Durant la trobada, s'han analitzat les possibilitats de cooperació entre el *Banco de España* i l'AFA. Ambdues delegacions han acordat impulsar reunions de treball periòdiques per a aprofundir en diferents vies de col·laboració.

Altres fòrums internacionals



Finalment, l'AFA també realitza les tasques associades a la representació d'Andorra a nivell internacional en relació amb temes específics que afectin el sector financer. En aquest sentit, entre d'altres, forma part de la delegació andorrana del *Committee of Experts on the Evaluation of Anti-Money Laundering Measures and the Financing of Terrorism (Moneyval)*, a petició de la UIFAND, i de delegacions de negociació en diferents àmbits a nivell internacional, a petició del Ministeri encarregat de les finances.

Altrament, també assisteix a altres fòrums organitzats per organismes internacionals i en els que participa en tant que supervisor, per tractar-se de temes d'interès pel que fa a les seves competències.

15.5. Participació en fòrums i conferències internacionals del sector financer

Jornades d'Assessorament Financer d'EFPA Espanya



L'AFA va intervenir en les Jornades d'Assessorament Financer celebrades el 22 de setembre del 2025 a Andorra, organitzades en el marc del

25è aniversari de EFPA España, l'Associació Europea d'Assessors i Planificadors Financers, una plataforma independent que agrupa més de 35.000 professionals dedicats a l'assessorament i la planificació financera personalitzada.

L'esdeveniment va reunir professionals del sector financer i representants de l'administració pública per analitzar l'evolució i els reptes de l'assessorament financer. En aquest marc, el director general de l'AFA va exposar la visió de l'autoritat supervisora sobre la situació i les perspectives del sector financer andorrà.

Durant la seva intervenció, va destacar la solidesa i la diversificació del sector, així com la necessitat de continuar millorant la seva eficiència.

En aquest sentit, va subratllar la importància d'adoptar noves eines i tecnologies de gestió de negoci i d'assolir una major dimensió empresarial, especialment mitjançant operacions corporatives com fusions i adquisicions. Així mateix, va posar en relleu la rellevància de mantenir l'alineament amb els estàndards internacionals i la tasca reguladora desenvolupada a Andorra, que contribueix a reforçar el posicionament del país com a plaça financera homologable als principals centres financers internacionals.

16

Regulació

▲ D'acord amb les seves competències, l'AFA exerceix una funció reguladora essencial mitjançant l'emissió, entre d'altres, de comunicats tècnics, comunicacions i recomanacions amb l'objectiu de desenvolupar i aplicar la reglamentació i les normes tècniques instrumentals que regulen les activitats pròpies del sistema financer, assegurador i d'altres activitats previstes per la legislació vigent. En aquest sentit, l'AFA pot emetre:

- **Comunicats tècnics:** disposicions de caràcter normatiu i d'obligat compliment per a les entitats supervisades, que poden afectar, entre d'altres, aspectes operatius, prudencials o de control intern.
- **Comunicacions i Recomanacions:** disposicions que poden incloure requeriments puntuals d'informació o orientacions específiques que l'AFA considera rellevants per a determinades entitats supervisades o per als seus grups.

▲ Els comunicats tècnics i les recomanacions són publicats a l'apartat "Normativa" de la pàgina web de l'AFA mentre que les comunicacions es publi-

quen exclusivament a l'"Oficina Virtual- Privada", accessible només per les entitats afectades en funció de la tipologia de la comunicació emesa.

A l'annex 2 es detallen els comunicats tècnics i recomanacions emesos per l'AFA durant l'any 2025.

▲ En l'exercici de la seva funció reguladora, l'AFA valora sotmetre a consulta les propostes normatives rellevants entre els agents del sector financer, tot considerant:

- la proporcionalitat entre els costos i els beneficis de la regulació;
- l'alineació amb els estàndards internacionals aplicables; i
- l'impacte de la seva implementació en la competència, la capacitat d'innovació i la competitivitat internacional de la plaça financera andorrana.

▲ L'AFA també pot emetre, a petició del Govern, informes i dictàmens sobre propostes legislatives relacionades amb el sistema financer i altres àmbits de la seva competència, així com proposar mesures, de manera proactiva i per iniciativa pròpia, per millorar l'ordenació i la regulació del sistema financer del Principat.

16.1. Acord Monetari

El 30 de juny de 2011, el Principat d'Andorra i la Unió Europea van signar l'Acord Monetari, mitjançant el qual el Principat d'Andorra es va comprometre a adoptar els actes jurídics i les normes de la Unió Europea relacionats a l'annex de l'Acord, bé mitjançant la transposició directa, bé mitjançant l'adopció de mesures equivalents.

Aquest compromís deriva de la naturalesa econòmica d'Andorra:

- l'euro és la moneda de curs legal al Principat d'Andorra;
- l'Estat té dret a encunyar-ne; i
- el sector bancari andorrà opera en estreta relació amb el de la zona euro. En aquest sentit, l'Annex preveu que una part significativa del cabal comunitari en matèria bancària i financera s'ha de transposar de manera recurrent.

Àmbits dels actes jurídics i normes de la UE relacionats a l'Annex de l'Acord



Prevenió del Blanqueig de Capitals

Mesures per prevenir activitats de blanqueig de capitals



Moneda Euro

Informació sobre bitllets i monedes d'euros



Prevenió del Fraude

Estratègies per prevenir el frau i la falsificació



Legislació Bancària
Estabilitat del sistema
financer, normes de solvència i protecció de l'inversor



Dades Estadístiques

Obligacions per a la notificació de dades estadístiques al Banc Central Europeu

L'Annex de l'Acord Monetari incorpora una relació dinàmica i actualitzable de la normativa europea que el Principat d'Andorra ha d'integrar al seu ordenament jurídic, ja sigui mitjançant la seva transposició directa o a través de l'adopció de mesures equivalents. Aquesta relació s'actualitza, com a mínim, amb periodicitat anual, i els terminis per a la seva adopció són determinats per decisió del Comitè Mixt, òrgan integrat per representants del Principat d'Andorra i de la Unió Europea.

El Comitè Mixt té per objecte examinar l'aplicació de l'Acord, determinar el límit anual d'emissió de moneda i avaluar les mesures adoptades pel Principat d'Andorra per garantir l'aplicació de la legislació pertinent de la Unió Europea. En aquest marc, la delegació andorrana, de la qual forma part l'AFA, ha participat en la reunió anual celebrada el 26 de novembre de 2025.

En aquest context, el Principat ha dut a terme una transformació significativa del seu marc jurídic, posant de manifest un esforç sostingut d'homologació

amb els estàndards internacionals. La participació activa de la delegació andorrana, amb l'AFA com a part integrant, en les reunions anuals del Comitè Mixt evidencia la constant implicació institucional amb aquest procés d'adaptació que ha permès:

- consolidar la credibilitat internacional del sistema financer andorrà;
- modernitzar el marc regulador financer i bancari; i
- donar compliment a les obligacions derivades de l'ús de l'euro.

En definitiva, el compromís del Principat d'Andorra amb l'Acord Monetari és ferm i sostingut en el temps, i les reformes impulsades reflecteixen una clara voluntat d'alineació amb el cabal comunitari. En aquest sentit, a continuació es destaquen els avenços més rellevants pel que fa al desenvolupament normatiu en els diferents àmbits inclosos a l'Annex de l'Acord Monetari.

Prevenició i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme

Les normes internacionals de prevenició i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme (PBC/FT) es troben en constant evolució, fet essencial per fer front de manera eficaç les noves i canviants amenaces en l'àmbit financer.

En aquest sentit, el marc jurídic andorrà en matèria de PBC/FT s'ha adaptat de manera continuada, d'una banda, als estàndards internacionals establerts pel Grup d'Acció Financera Internacional (GAFI), referent mundial en aquesta matèria i, d'altra banda, a la normativa de la Unió Europea, en compliment dels compromisos derivats de l'Acord Monetari. Aquesta evolució respon principalment a:

- ▲ l'aparició de **noves amenaces**, especialment vinculades a l'ús de tecnologies emergents, com les fintech i els actius digitals, així com a l'evolució de models de negoci més complexos; i
- ▲ els **compromisos internacionals assumits**, en particular l'harmonització amb la *Directiva (UE) 2018/843 (5AMLD)* i amb les recomanacions del GAFI.

Aquesta adaptació contínua resulta fonamental per preservar la integritat de la solidesa del sistema financer en un entorn caracteritzat per la innovació tecnològica i la creixent complexitat dels serveis financers.

En aquest context, l'AFA com a membre de la Comissió Permanent de Prevenició del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme, participa activament en l'estudi i desenvolupament de noves iniciatives normatives en aquesta matèria.

Entre els projectes més rellevants en què l'AFA ha participat durant el 2024, destaca el desplegament normatiu per a la implementació del registre de comptes financers i assimilats, el qual va ser creat per la *Llei 37/2021, del 16 de desembre, de modificació de la Llei 14/2017, del 22 de juny, de prevenició i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme*.

Aquest registre, adscrit al ministeri encarregat de les finances, és de caràcter administratiu i es gestiona per via telemàtica, constituint una eina essencial per reforçar la transparència i l'eficàcia de la supervisió. Els seus principals objectius són:

- ▲ prevenir l'opacitat mitjançant la traçabilitat dels fluxos financers;
- ▲ facilitar la detecció i la prevenició del finançament del terrorisme, mitjançant la identificació de patrons sospitosos; i
- ▲ reforçar la cooperació internacional, afavorint l'intercanvi d'informació amb altres jurisdiccions.

Adicionalment, al 2025 va ser aprovat el *Decret 46/2025, del 19-2-2025, de modificació del Reglament, del 2 de març de 2022, d'aplicació de la Llei 14/2017, del 22 de juny, de prevenició i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme* per tal d'incloure les disposicions previstes per la normativa europea sobre l'obligació d'efectuar una auditoria independent en el marc de la grandària i la naturalesa del subjecte obligat, és a dir, aplicant un criteri de proporcionalitat basat en el risc. En aquest sentit, l'article

únic d'aquest decret preveu que els subjectes obligats financers puguin sol·licitar l'exempció de contractar i presentar l'auditoria externa anual de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme quan compleixin amb els requisits establerts per la UIFAND.

Solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió

El sistema financer andorrà ha experimentat una transformació significativa en els darrers anys amb l'objectiu d'adaptar-se als estàndards internacionals i europeus en matèria de solvència i regulació bancària. Aquest procés d'adaptació es va iniciar amb l'adopció:

- A** de la *Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió (Llei 35/2018)*, que va ser publicada al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra (BOPA) el 23 de gener del 2019 i que va suposar un salt significatiu respecte a la *Llei de regulació dels criteris de solvència i de liquiditat de les entitats financeres, del 29 de febrer de 1996*;
- A** del Reglament de desenvolupament de la *Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió*, que va ser aprovat pel Govern el 6 de març del 2019; i
- A** dels Reglaments relatius a l'adopció de normes tècniques de la Unió Europea aplicables en matèria de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió.

Aquesta normativa va transposar al marc jurídic andorrà el paquet CRD IV/CRR (*Directiva 2013/36/UE i Reglament (UE) 575/2013*) i, de manera progressiva, s'han anat incorporant les reformes posteriors del marc prudencial europeu. Tot i que aquest paquet va contribuir a reforçar la resiliència del sistema financer de la Unió, es va evidenciar la necessitat d'adaptar-lo per abordar deficiències constatades i actualitzar altres disposicions, fet que va conduir a l'aprovació del "paquet CRD V" i del "paquet CRR2" que va modificar l'anterior legislació mitjançant l'adopció de la *Directiva 2019/878 i del Reglament (UE) 2019/876*.

Així doncs, amb la modificació de la *Llei 35/2018* que es va dur a terme al 2024, i la posterior aprovació del *Decret 90/2025 del 12-3-2025, de modificació del Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió*, s'han incorporat a l'ordenament jurídic andorrà els elements més recents del marc global sobre l'adequació del capital dels bancs (Acord de Basilea III): nous requisits com ara el compliment d'una ràtio mínima de palanquejament i del requisit de finançament estable net obligatori per a totes les entitats bancàries, així com modificacions consistents en la revisió dels mètodes de càlcul dels requeriments de capital per risc de crè-

dit, per risc de contrapart i per risc operacional que aporten més sensibilitat al risc i una comparabilitat més gran a escala internacional, així com en la revisió del marc regulador del risc d'ajust de valoració de crèdit (CVA, per les seves sigles en anglès) per possibles pèrdues per valoració a preus de mercat d'instruments financers derivats com a conseqüència del deteriorament de la solvència d'una contrapart, i la limitació de la prociclicitat de les entitats bancàries mitjançant la revisió de les normes que regulen el requisit de coixí de capital anticíclic específic.

En aquest context i per tal de seguir adaptant el marc normatiu andorrà als estàndards internacionals i europeus en matèria de solvència i regulació bancària, el 8 d'octubre del 2025 es va aprovar el *Decret 352/2025 del 8-10-2025 pel qual s'aprova el Reglament relatiu a l'adopció de normes tècniques de la Unió Europea aplicables en matèria de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió* que incorpora al marc jurídic andorrà una varietat d'actes delegats i d'execució de la Comissió Europea, desenvolupant de manera detallada i homogènia certes disposicions de la Directiva i del Reglament.

Adicionalment, durant el 2025, l'AFA ha publicat diversos comunicats tècnics amb l'objectiu d'adaptar la tramesa d'informació de les entitats bancàries vigent a efectes de supervisió, adaptant-lo als nous requeriments prudencials. Entre els més destacats hi ha:

- A Comunicat tècnic núm. 255/21-EB quater** l'objectiu del qual és el d'introduir modificacions en la tramesa d'informació periòdica a trametre a l'AFA, adaptant-la al canvi de plataforma de *reporting* que va passar d'ABACUS/Regulator a ABACUS/Regulator 3;
- A Comunicat tècnic núm. 255/21-EB quinquies** mitjançant el qual s'introdueix la nova plantilla C 84.00 – NSFR Summary, destinada a reportar la ràtio de finançament estable net i cal fer d'altres modificacions menors a plantilles ja existents; i
- A Comunicat tècnic núm. 255/21-EB sexies** mitjançant el qual s'adapta el *reporting* de supervisió als nous requeriments legals i a les directrius de la guia EBA/GL/2019/05 de la European Banking Authority (EBA) que harmonitza definicions i plantilles per als plans de finançament de les entitats de crèdit d'acord amb la recomanació del ESRB de 20 de desembre del 2012 (ESRB/2012/2).

Aquestes modificacions suposen una major adaptació del marc regulador actual a l'evolució internacional i consolida Andorra com a una jurisdicció amb:

- un sistema financer més resilient i transparent;
- una supervisió alineada amb les millors pràctiques globals; i
- un marc favorable per a l'estabilitat i la integració financera europea.

En conjunt, des de fa més d'una dècada, el Principat ha dut a terme un procés sostingut d'alineació amb els estàndards internacionals, reforçant així la solidesa, la resiliència i la credibilitat del seu sistema financer.

Recuperació i resolució d'entitats bancàries i empreses d'inversió

Durant els darrers anys, el sistema financer andorrà ha desenvolupat un marc integral de recuperació i resolució, alineat amb els estàndards internacionals i amb el paquet normatiu europeu conegut com a BRRD, Bank Recovery and Resolution Directive. Aquest marc té com a objectiu garantir l'estabilitat financera mitjançant mecanismes per gestionar crisis bancàries amb mínim impacte sobre l'economia.

El marc jurídic actual es compon de:

- ▲ la *Llei 7/2021, de recuperació i resolució d'entitats bancàries i empreses d'inversió a Andorra* que va derogar l'anterior *Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats bancàries* (Llei 7/2021);
- ▲ el *Decret 303/2022, del 20-7-2022, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 7/2021*;
- ▲ el *Decret 349/2023, del 12-7-2023, pel qual s'aprova el Decret de modificació del Reglament de desenvolupament de la Llei 7/2021*; i
- ▲ el *Decret 24/2024, del 24-1-2024, pel qual s'aprova el Reglament relatiu a l'adopció de normes tècniques de la Unió Europea aplicables en matèria de recuperació i de resolució d'entitats bancàries i d'empreses d'inversió* (Decret 24/2024).

En essència, aquest marc permet que es puguin abordar possibles crisis a tres nivells:

- ▲ en la fase preventiva, amb mesures orientades a evitar que es produeixin problemes;
- ▲ en l'actuació primerenca, quan l'entitat té dificultats o incompleix els requeriments de capital; i
- ▲ en la fase executiva de la resolució, en cas d'invialibilitat de l'entitat.

Adicionalment, el marc es completa amb cinc comunicats tècnics de l'AFA publicats el 2023, que estableixen criteris i procediments per a l'elaboració dels plans de recuperació que les entitats han de trametre a aquesta Autoritat.

En aquest context, el 2025 l'AFA ha rebut la tercera tramesa dels plans de recuperació de les entitats supervisades a les quals els és d'aplicació, seguint les indicacions del Comunicat tècnic núm. 7/2023-SF i les cartes prèvies de l'AFA en relació amb la segona tramesa.

Així mateix, l'AREB, com a continuació del Comunicat tècnic 1/2024 mitjançant el qual va sol·licitar als grups bancaris andorrans informació diversa per a l'elaboració de la primera versió dels plans de resolució, el 2025, continuant el procés de recopilació i anàlisi d'informació necessària per a l'elaboració dels plans de resolució, ha emès, en data 18 de juny del 2025, un nou Comunicat tècnic amb especial èmfasi en la gestió de la liquiditat en escenaris de resolució, ja que és un pas necessari cap a una planificació de la resolució més robusta i operativa. En aquest sentit, la gestió de la liquiditat en escenaris de resolució és un element clau per assegurar una execució ordenada del pla, evitant interrupcions en funcions crítiques i reduint la dependència d'ajuts públics.

Com a novetat rellevant durant el 2025, s'ha treballat en la transposició de la BRRD2, que ha culminat i actualment es troba a tràmit parlamentari. Aquesta transposició reforçarà encara més el marc normatiu andorrà, alineant-lo amb les últimes exigències europees en matèria de resolució bancària.

A continuació es mostra l'evolució normativa del marc de recuperació i resolució al Principat d'Andorra:

Instrument	Data	Aportació Clau
Llei 7/2021	Abril 2021	Deroga la <i>Llei 8/2015</i> ; estableix les tres fases de resolució.
Decret 303/2022	Juliol 2022	Desenvolupa la <i>Llei 7/2021</i> .
Decret 349/2023	Juliol 2023	Modifica el reglament per ajustos tècnics.
Decret 24/2024	Gener 2024	Completa la transposició de la <i>WW 2014/59/UE</i> (fase preventiva).
Comunicats AFA (2023)	Juny 2023	Criteris per a l'elaboració dels plans de recuperació.
Comunicat AREB 1/2024	Juliol 2024	Inicia elaboració plans de resolució (requisits detallats).
Comunicat AREB 1/2025	Juny 2025	Sol·licitud d'informació addicional per a l'elaboració del pla de resolució.

Finalment, cal destacar que l'AFA ha continuat col·laborant activament amb el Govern d'Andorra i l'AREB en els treballs de transposició al Principat d'Andorra de la BRRD II. Aquesta col·laboració ha culminat amb l'aprovació i publicació al BOPA de la *Llei 5/2026, del 30 d'abril, de modificació de la Llei 7/2021, del 29 d'abril, de recuperació i de resolució d'entitats bancàries i d'empreses d'inversió*, que té com objecte reforçar l'eficàcia, la claredat i la coherència del marc aplicable a la recuperació i la resolució d'entitats bancàries i empreses d'inversió.

Protecció de l'inversor

En els darrers anys, Andorra ha fet avenços significatius per adaptar el seu marc normatiu als estàndards europeus en matèria de serveis financers. En aquest context, i en compliment dels compromisos assumits en el marc de l'Acord Monetari amb la Unió Europea, s'ha dut a terme la incorporació progressiva dels estàndards derivats de la *Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell de 15 de maig de 2014 relativa als mercats d'instruments financers* així com dels reglaments delegats i actes de segon nivell, normativa de la Unió Europea coneguda com paquet MiFID II.

El paquet normatiu MiFID II constitueix actualment el principal marc de referència europeu en matèria de prestació de serveis d'inversió, establint requisits detallats en relació amb l'organització interna de les entitats, les normes de conducta, la governança de producte, la transparència i la protecció dels inversors. L'adopció d'aquests estàndards té per objectiu reforçar la integritat dels mercats financers i garantir un nivell elevat de protecció de la clientela.

En aquest marc, durant els darrers anys s'ha dut a terme un treball coordinat entre el Govern, l'AFA i els agents del sector financer per garantir la transposició i la implementació efectiva dels principis i requisits derivats de MiFID II en l'ordenament jurídic andorrà.

Com a resultat d'aquest procés, s'han adoptat:

-  la *Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats*; i
-  el *Decret 419/2024, del 30-10-2024, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats*.

Aquest nou marc legal ha esdevingut la base reguladora actual dels serveis d'inversió al Principat d'Andorra i de la protecció dels inversors, i incorpora de manera substancial els principis, requisits organitzatius i normes de conducta derivats de MiFID II i dels seus actes de desenvolupament, substituint el règim anterior establert per la *Llei 8/2013, del 9 de maig*, que ha quedat derogada.

En el marc de la implementació d'aquest nou règim alineat amb els estàndards MiFID II, l'AFA ha adoptat diversos comunicats tècnics amb l'objectiu de facilitar l'adaptació de les entitats operatives del sistema financer als nous requeriments normatius. En particular, destaquen els següents:

A El Comunicat tècnic núm. 3/2025-SF relatiu a l'avaluació dels coneixements i competències del personal que assessora o informa sobre instruments financers, que estableix l'obligació que les entitats operatives del sistema financer disposin de la documentació i la informació necessàries per acreditar que el personal implicat compta amb els coneixements i les competències adequats, en línia amb els requisits establerts pels estàndards MiFID II en matèria de qualificació del personal.

A Comunicat tècnic 4/2025-SF relatiu als registres mínims a mantenir per les entitats que pres-ten serveis d'inversió, que estableix l'obligació de mantenir els registres previstos a l'annex II del Reglament de desenvolupament de la *Llei 7/2024*. Aquests requisits s'alineen amb les obligacions de registre i traçabilitat establertes per MiFID II, i són essencials per garantir el compliment dels requisits organitzatius, les normes de conducta i la protecció dels inversors, així com per permetre la supervisió efectiva per part de l'autoritat competent.

Mitjans de pagament

En els darrers anys, Andorra ha avançat de manera significativa per adaptar el seu marc normatiu a la normativa europea en matèria de mitjans de pagament, com part dels compromisos derivats de l'Acord Monetari amb la Unió Europea. Actualment, el marc jurídic del Principat està constituït per:

- A** la *Llei 27/2018, del 25 d' octubre, de modificació de la Llei 8/2018, del 17 de maig, dels serveis de pagament i el diner electrònic;*
- A** el *Reglament, del 28 de novembre del 2018, relatiu al règim jurídic dels serveis de pagament i el diner electrònic i de les entitats de pagament i entitats de diner electrònic;* i
- A** el *Reglament relatiu a normes aplicables als proveïdors de serveis de pagaments, principalment, mesures per a facilitar l'automatització de pagaments transfronterers entre el Principat d'Andorra i els estats membres de la Unió Europea, així com els requisits tècnics per a les transferències i domiciliacions de pagaments en euros en el marc de la zona única de pagaments en euros.*

Aquest conjunt normatiu transposa la *Directiva 2015/2366 (PSD II) del Parlament Europeu i del Consell del 25 de novembre del 2015 sobre els serveis de pagament en el mercat interior, que substitueix la Directiva 2007/64/CE* i modifica altres directives i reglaments europeus. Els principals objectius d'aquesta normativa són:

- facilitar i millorar la seguretat en l'ús de sistemes de pagament a través d'Internet;
- reforçar el nivell de protecció de l'usuari contra frauds i abusos potencials;
- promoure la innovació en els serveis de pagament digitals, incloent-hi pagaments mòbils i a través d'Internet; i
- crear un entorn que agilitzi les operacions de pagament, establint regles comunes i oferint un ventall ampli d'opcions de pagament per als usuaris.

Adicionalment, estableix un marc homogeni de protecció dels consumidors i facilita l'aplicació operativa dels instruments de pagament en euros dins de la zona única de pagaments en euros (SEPA).

En aquest context, durant el 2025 s'ha pres en consideració el *Reglament (UE) 2021/1230 del Parlament Europeu i del Consell, del 14 de juliol del 2021*, relatiu als pagaments transfronterers, complementant la normativa anterior i s'han incorporat les modificacions al reglament corresponent, amb especial atenció a les normes relatives a les comissions per conversió de divises en pagaments transfronterers, garantint que els usuaris siguin informats de manera clara i transparent sobre les comissions aplicables quan realitzen operacions amb targeta o transferències que impliquin canvi de moneda.

D'aquesta manera, s'ha aprovat del *Decret 415/2025, del 19-11-2025*, que incorpora les mesures per tal d'assegurar que les operacions de pagament siguin previsibles, segures i comparables, millorant la protecció dels consumidors i evitant comissions ocultes o inesperades. La incorporació d'aquestes disposicions al marc normatiu andorrà reforça la transparència, la confiança i la seguretat en els serveis de pagament.

En síntesi, les actuacions desenvolupades reflecteixen el compromís continu d'Andorra de consolidar un marc normatiu modern, segur i alineat amb la regulació europea, que garanteixi transparència, confiança i innovació en els serveis de pagament, complint així amb els compromisos assumits en el marc de l'Acord Monetari i preparant el país per afrontar els desafiaments futurs dels serveis de pagament digitals en l'àmbit financer nacional i internacional.

Dades estadístiques simplificades al Banc Central Europeu

En el marc dels compromisos contrets per Andorra amb la signatura de l'Acord Monetari, el Principat ha de trametre al BCE una sèrie de dades estadístiques agregades en un format simplificat, d'acord amb la normativa europea recollida a l'annex de l'Acord.

Arran de les modificacions produïdes en la normativa europea, l'any 2024 Andorra va adoptar decrets i comunicats tècnics necessaris per adaptar el marc legal andorrà als requeriments del BCE.

Durant el 2025, s'ha completat l'actualització de les plantilles de tramesa de dades de l'AFA amb l'emissió del **Comunicat tècnic núm. 273/2025-EB**, del **Comunicat tècnic núm. 4-2020-SF quater** i del **Comunicat tècnic núm. 49-SGOIC quinques** que adapten els requeriments previs al marc legal vigent. Addicionalment, s'han aprovat nous comunicats dirigits al sector assegurador per garantir la recopilació de dades estadístiques precises i fiables per a la seva remissió a organismes internacionals:

▲ **Comunicat tècnic núm. 35-2025/A i Comunicat Tècnic núm. 35-2025/A bis:** obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra; i

▲ **Comunicat tècnic núm. 36-2025/A:** obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les delegacions d'entitats asseguradores estrangeres autoritzades per operar al Principat d'Andorra.

Aquest conjunt de mesures consolida la col·laboració institucional amb el BCE i contribueix a millorar la qualitat, coherència i la comparabilitat de les dades estadístiques generades pel sistema financer andorrà. Alhora, reforça la transparència i l'eficàcia en la supervisió de les entitats financeres i asseguradores, consolidant un marc estadístic fiable i alineat amb els estàndards europeus i internacionals.

16.2. Més enllà de l'Acord Monetari

Sancions internacionals

Amb l'objectiu de reforçar el compromís d'Andorra amb la comunitat internacional i, en particular, amb la Unió Europea i les Nacions Unides, el 3 de març del 2022 es va aprovar la *Llei 5/2022, d'aplicació de sancions internacionals (Llei 5/2022)*. Aquesta norma va néixer amb dos finalitats principals:

- ▲ **resposta a l'agressió russa a Ucraïna:** alinear-se amb les mesures de la UE i l'ONU per pressionar la Federació Russa i Bielorussa; i
- ▲ **prevenció d'activitats il·lícites:** evitar que Andorra sigui utilitzada com a refugi per eludir sancions internacionals.

Aquesta llei regula:

- ▲ qui pot dictar restriccions provinents d'organismes internacionals (el Govern d'Andorra);
- ▲ qui té la competència d'establir restriccions provinents d'organismes internacionals (el Govern d'Andorra);

- ▲ quins tipus de mesures es poden aplicar;
- ▲ qui està implicat en les obligacions;
- ▲ com s'estableixen els òrgans de control de les restriccions;
- ▲ com es garanteix la cooperació internacional; i
- ▲ el règim sancionador aplicable en cas d'incompliment.

El Decret 111/2022 va ser la primera implementació concreta de la *Llei 5/2022*, amb mesures contra persones i entitats vinculades a la Federació Russa i Bielorussa i va designar l'AFA com a òrgan de control d'aquestes mesures, juntament amb la UIFAND. En aquest marc, tal com s'estableix al Comunicat tècnic núm. 2/2022-AFA, les entitats financeres i asseguradores estan obligades a informar l'AFA, en un termini màxim de 24 hores, de qualsevol actuació derivada de l'aplicació de les mesures restrictives previstes als decrets mencionats.

A continuació es mostra l'evolució normativa en aquest marc:

Decret n°	Data	Abast / modificacions clau
111/2022 (*)	25/03/2022	Mesures inicials (congelació d'actius, prohibicions comercials).
147/2022 (*) 179/2022 (*) 247/2022 (*) 480/2022 (*) 71/2023 (*)	13/04/2022 04/05/2022 08/06/2022 25/03/2022 08/02/2023	Amplia la llista de persones i entitats sancionades.
203/2023 (*)	10/05/2023	Inclou nous sectors econòmics (ex: tecnologies duals).
378/2023 (*)	19/07/2023	Adopta les sancions de la UE sobre béns d'ús militar.
405/2023 (*) 500/2023 (*)	16/08/2023 25/10/2023	Amplia la llista de persones i entitats sancionades.
16/2024 (*)	17/01/2024	Deroga el 111/2022; 147/2022; 179/2022; 247/2022; 480/2022; 71/2023; 203/2023; 378/2023; 405/2023 i 500/2023; consolida totes les modificacions en un sol text.
87/2024 (*)	06/03/2024	Amplia la llista de persones i entitats sancionades.
491/2024 (*)	23/12/2024	Deroga el 16/2024 i el 87/2024; actualitza les sancions per alinear-se amb les de la UE.
268/2025 (*)	30/07/2025	Deroga el 491/2024; actualitza les sancions per alinear-se amb les de la UE.
389/2025	29/10/2025	Deroga el 268/2025; actualitza les sancions per alinear-se amb les de la UE.

(*) Derogats

Amb aquest marc normatiu i la seva permanent evolució, es consolida el compromís d'Andorra amb la legalitat internacional i amb la lluita contra activitats que vulneren la pau i la seguretat globals, tot evitant que el país esdevingui un refugi per a operacions que serien il·lícites als estats del seu entorn.

Assegurances

El Principat d'Andorra va emprendre fa anys una actuació decidida amb l'objectiu d'actualitzar el marc de regulació i supervisió en l'àmbit de l'assegurança i la reassegurança. Aquesta actuació va tenir com a punt de referència essencial el règim establert per la Unió Europea en aquest àmbit, la *Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, del 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i reassegurança i el seu exercici*, coneguda com Solvència II.

La primera fase d'aquesta reforma normativa es va materialitzar amb l'aprovació de la *Llei 12/2017* i el seu reglament d'aplicació, aprovat amb el Decret del 20 de desembre de 2017. D'acord amb la disposició transitòria segona d'aquesta llei, les entitats i les delegacions disposaven d'un termini de cinc anys a comptar des de l'1 de gener de 2018, per adaptar-se progressivament al títol IV de la llei, relatiu al règim de solvència. Durant aquest període, l'AFA va emetre diversos comunicats tècnics amb la finalitat d'establir els criteris i les condicions específiques per facilitar aquesta adaptació progressiva.

Tanmateix, el sector assegurador requereix de nous desplegaments normatius que complementin el marc existent. Per tant, un cop assolida la plena implementació del règim de solvència, els esforços normatius s'han orientat cap al desenvolupament d'altres àmbits essencials, especialment pel que fa al contracte d'assegurança, la distribució d'assegurances i la protecció dels assegurats.

En aquest context, durant els anys 2025 i 2024, s'ha treballat en diverses línies legislatives clau:

- ▲ en primer lloc, es va impulsar una proposta d'avantprojecte de llei del contracte d'assegurança amb l'objectiu de reforçar la protecció dels drets dels prenedors i assegurats, tot tenint en compte les particularitats del mercat andorrà. Aquest text va iniciar el tràmit parlamentari el 26 de març de 2025 i va culminar amb l'aprovació de la **Llei 29/2025, de l'11 de desembre, del contracte d'assegurança i reasssegurança del Principat d'Andorra**, que estableix un marc jurídic modern, clar i alineat amb els estàndards internacionals;
- ▲ igualment, es va impulsar una proposició de llei per fer efectiu el dret a l'oblit sanitari amb objectiu d'evitar la discriminació en la contractació d'assegurances de vida per part de les persones que han patit càncer, VIH o hepatitis C. Aquesta iniciativa va donar lloc a l'aprovació de la **Llei 28/2025, de l'11 de desembre, per fer efectiu el dret a l'oblit sanitari** que representa un avenç significatiu en la protecció dels drets dels assegurats i en la promoció de la igualtat d'accés als serveis asseguradors;
- ▲ amb la finalitat d'adaptar el marc normatiu del sector assegurador a les noves iniciatives impulsades al Principat d'Andorra en el marc de l'auditoria de comptes, es va aprovar el **Decret 172/2025, del 14-5-2025, de modificació del Re-**

glament d'aplicació de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reasssegurances del Principat d'Andorra. Aquest decret va introduir modificacions de caràcter tècnic i puntual amb l'objectiu de garantir una aplicació efectiva de la normativa i assegurar la seva adequada adaptació al nou marc regulatori vigent;

- ▲ paral·lelament, s'està treballant en una proposta de llei sobre la distribució d'assegurances i reasssegurances privades al Principat d'Andorra orientada a regular l'accés i exercici de l'activitat de distribució per part de persones físiques i jurídiques, assegurant un marc normatiu clar, transparent i alineat amb les pràctiques internacionals;
- ▲ finalment, l'AFA ha elaborat una proposta de pla de comptabilitat específic del sector assegurador que, a instància del Govern, s'ha sotmès a consulta dels agents rellevants. L'establiment d'un marc comptable específic per al sector assegurador, que tingui en compte les particularitats de la seva activitat, ha de facilitar la comparabilitat de la informació financera i garantirà la transparència, contribuint així a millorar la tasca supervisora i a reforçar la confiança i la protecció dels assegurats i dels inversors.

L'AFA ha participat activament en l'anàlisi i desenvolupament d'aquestes iniciatives legislatives, en estreta col·laboració amb el Govern, el sector assegurador i els grups parlamentaris, amb la finalitat de valorar-ne l'impacte i les implicacions pràctiques de les mateixes.

En conjunt, aquests desenvolupaments normatius representen un avenç significatiu en la consolidació del marc regulador del sector assegurador andorrà, reforçant la protecció dels prenedors i assegurats, millorant la transparència del sector i assegurant un règim legal adaptat i homologat a l'entorn internacional.

Seguretat de les xarxes i dels sistemes d'informació

En els darrers anys, Andorra ha desplegat un marc normatiu integral de ciberseguretat amb tres objectius principals:

- ▲ protegir infraestructures crítiques (com les d'energia, finances i salut);
- ▲ reforçar la resiliència digital del país; i
- ▲ harmonitzar-se amb estàndards internacionals, especialment amb els de la UE.

Evolució normativa

Norma Andorrana	Data	Què regula?	Entitats afectades
Llei 22/2022	09/06/2022	Marc legal base de ciberseguretat.	Entitats essencials i importants.
Decret 417/2022	12/10/2022	Crea l'Esquema Nacional de Seguretat.	Actius d'informació que resulten necessaris per garantir la prestació dels serveis essencials o importants.
Decret 418/2022	12/10/2022	Regula les infraestructures crítiques.	Entitats crítiques designades per l'ANC-AD.
Decret 415/2024	30/10/2024	Actualitza la llista de serveis essencials i importants.	Entitats essencials i importants.
Decret 416/2024	30/10/2024	Introdueix auditoria externa obligatòria.	Infraestructures crítiques i proveïdors tecnològics d'infraestructures crítiques.
Decret 417/2024	30/10/2024	Introdueix auditoria externa obligatòria.	Entitats essencials, importants i entitats subcontractades.

En aquest context, l'any 2025 s'ha adoptat la *Llei 19/2025, del 13 de novembre, de creació de la societat pública Andorra Digital, SA* mitjançant la qual es crea una entitat amb personalitat jurídica pròpia que dissenyi i fomenti la implementació de projectes estratègics de l'àmbit tecnològic que permetin desenvolupar una gestió pública cada vegada més digital.

Aquest conjunt de normes i mesures ha permès consolidar a Andorra un sistema integrat de governança en ciberseguretat, alineat amb els estàndards europeus i enfocat en:

- ▲ la resiliència del sector financer i dels serveis crítics;
- ▲ la coordinació interinstitucional entre l'AFA i l'ANC-AD; i
- ▲ la prevenció i resposta davant d'incidents de seguretat.

Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF)

Les entitats operatives del sistema financer andorrà i els organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà apliquen les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF-UE) des del 2017, en virtut del *Decret del 22 de desembre de 2016*. Aquest marc comptable s'alinea amb els estàndards de la UE per garantir:

- ▲ transparència en la informació financera;
- ▲ comparabilitat internacional dels estats financers; i
- ▲ atracció d'inversió en un entorn regulat i fiable.

El Comitè Tècnic (creat per l'article 4 del Decret del 2016 esmentat prèviament), és l'òrgan encarregat de l'emissió de dictàmens adreçats al Govern d'Andorra sobre la conveniència i necessitat d'adoptar noves NIIF-UE i de modificar les NIIF-UE ja incorporades.

D'acord amb aquest marc jurídic, durant el 2025 el Comitè Tècnic va avaluar i acordar la potencial adopció de determinades modificacions de normes internacionals d'informació financera ja vigents a la Unió Europea. Aquests acords s'han plasmat amb l'adopció del *Decret 456/2025, del 10-12-2025, pel qual s'aproven determinades modificacions de normes internacionals d'informació financera adoptades a la Unió Europea (NIIF-UE) i es modifica el Decret del 22-12-2016, pel qual s'aprova el marc comptable aplicable a les entitats operatives del sistema financer andorrà i als organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà de conformitat amb les normes internacionals d'informació financera adoptades a la Unió Europea (NIIF-UE) que han estat alhora adoptades per Andorra (NIIF-Andorra)*. En concret amb l'adopció d'aquesta norma s'incorporen els canvis següents al marc jurídic andorrà:

Norma incorporada/ modificada	Efecte des de	Abast / modificacions clau
NIC 7 (Estat de flux d'efectiu) NIIF 9 (Instruments financers)	01/01/2026 (permetent-se adopció anticipada)	Modificacions en la classificació i valoració d'instruments financers: • Aclariments de la data de reconeixement i baixa en comptes d'alguns actius i passius financers. • Aclariments i orientació addicional per avaluar si un actiu financer compleix el criteri <i>Solely Payments of Principal and Interest</i> (SPPI). • Incorporació de nous requeriments d'informació a revelar per a certs instruments amb termes contractuals que poden canviar els fluxos d'efectiu. • Actualització de la informació que cal revelar per als instruments de patrimoni designats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global. Modificacions sobre contractes relatius a electricitat dependent de la natura: • Assistir a les entitats en el registre i l'avaluació dels acords físics de compra d'energia facilitant-ne el reflex fidel als estats financers.
Milliores anuals de les normes NIIF de comptabilitat , volum 11	01/01/2026 (permetent-se adopció anticipada)	• Evitar possibles confusions sorgides d'inconsistències de redacció a la normativa.

Auditoria de comptes

Els darrers anys, el Principat d'Andorra ha treballat intensament en la creació d'un marc legal sòlid per al desenvolupament de l'activitat de l'auditoria de comptes a Andorra, tenint com a referents els estàndards internacionals, així com la Directiva 2006/43 relativa a l'auditoria legal de comptes anuals i de comptes anuals consolidats així com les seves modificacions posteriors. Com a resultat d'aquest treball, es va aprovar la *Llei 10/2024, del 27 de maig, d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra*.

En la configuració d'aquesta llei, es van considerar com a referents els principis del Consell de Normes Internacionals d'Ètica per a Professionals de la Comptabilitat (IESBA) i els estàndards de qualitat del Consell de Normes Internacionals d'Auditoria i Assegurament (IAASB).

Tanmateix, l'aplicació pràctica d'aquesta llei ha posat de relleu la necessitat d'introduir ajustaments tècnics i precisions normatives per millorar l'eficàcia del Sistema de Supervisió d'Auditoria de Comptes i de l'exercici de la professió. En aquest sentit, amb l'objectiu de reforçar la figura del supervisor d'Auditoria de Comptes, dotant-lo de més claredat en les seves funcions, atribucions i responsabilitats, i de millorar la coordinació amb altres òrgans competents en supervisió financera (com l'AFA), s'ha procedit a la revisió normativa amb l'adopció de la *Llei 8/2025, del 15 d'abril, de modificació de la Llei 10/2024, del 27 de maig, d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra*.

Posteriorment, a efectes d'aportar major claredat jurídica es va aprovar el text refós amb la *Llei 30/2025, del 15 de desembre, de text consolidat d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra*.

L'auditoria de comptes és clau per garantir la seguretat jurídica i la transparència de la informació econòmica i comptable, permetent obtenir una opinió qualificada sobre la fiabilitat dels estats financers i la situació econòmica, patrimonial i financera de les entitats.

Per assegurar la implementació efectiva d'aquest marc legal, es va iniciar el procés de desplegament reglamentari, en el qual van treballar conjuntament el Govern, l'AFA i el sector professional per garantir una aplicació efectiva i adaptada a la realitat del país. Fruït de dit procés, s'aproven els decrets següents:

A *Decret 172/2025, del 14-5-2025, de modificació del Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra.*

A *Decret 173/2025, del 14-5-2025, pel qual s'aprova el Reglament del Registre d'auditors de comptes del Principat d'Andorra i de les entitats sotmeses a auditoria de comptes.*

La creació del Registre d'auditors de comptes del Principat d'Andorra constitueix una eina essencial per conèixer, controlar, ordenar i organitzar els professionals de l'auditoria de comptes, garantint el compliment dels requisits legals i facilitant un control i una supervisió continuats de la professió, així com l'accés a la informació pública d'acord amb els principis de transparència, registre i protecció de dades personals.

Glossari d'abreviacions

A	Assegurances
ABA	Associació de Bancs Andorrans o Andorran Banking
ADEFI	Associació d'Entitats Financeres d'Inversió
AFA	Autoritat Financera Andorrana
AGA	Assegurances Generals, SA
AMES	<i>Affiliation of Micro European States</i>
AMM	<i>Automated Marker Maker</i>
ANC-AD	Agència Nacional de Ciberseguretat d'Andorra
ARADA	Associació d'Asseguradors i Reasseguradors
	Associats d'Andorra
AREB	Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries
AUM	<i>Assets Under Management</i>
BCBS	<i>Basel Committee on Banking Supervision</i>
BCE	Banc Central Europeu
BOPA	Butlletí Oficial del Principat d'Andorra
BRRD	<i>Bank Recovery and Resolution Directive</i>
CAE	Consell Andorrà d'Estadística
CASS	Caixa Andorrana de Seguretat Social
CCoB	Coixí de Conservació de Capital
CCyB	Coixí Anticíclic de Capital
CET1	<i>Common Equity Tier 1</i>
CGFRJ	Comissió Gestora del Fons de Reserva de Jubilació
CMO	Capital Mínim Obligatori
CNA	Centre Nacional d'Anàlisi
CNAM	Centre Nacional d'Anàlisi de Monedes
COREP	<i>Common Reporting</i>
CPP	Comissió Permanent de Prevenció del Blanqueig i el Finançament del Terrorisme
CRAJ	Consell Regulador Andorrà del Joc
CRD	<i>Capital Requirements Directive</i>
CRR	<i>Capital Requirements Regulation</i>
CSIRT-AD	Centre de resposta a incidents de seguretat de les xarxes i dels sistemes d'informació de referència al Principat d'Andorra
CSO	Capital de solvència obligatori
DDoS	Atacs cibernètics de denegació de serveis
DNB	<i>De Nederlandsche Bank</i>
EB	Entitats Bancàries
EBA	<i>European Banking Authority</i>
EDUCFI	<i>Éducation économique, budgétaire et financière</i>
EFDI	<i>European Forum of Deposit Insurers</i>
EFI	Entitats Financeres d'Inversió
EFPA	Associació Europea d'Assessors i Planificadors Financers
EIOPA	<i>European Insurance and Occupational Pensions Authority</i>
EIS	Entitats d'importància sistèmica
EMMoU	<i>Enhanced MMoU</i>
ESMA	<i>European Securities and Markets Authority</i>

Glossari d'abreviacions

ESRB	<i>European Systemic Risk Board</i>
Fagadi	Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits
FINREP	<i>Financial Reporting</i>
FMI	Fons Monetari Internacional
FSAP	<i>Financial Sector Assessment Programs</i>
FSB	<i>Financial Stability Board</i>
GAFI	Grup d'Acció Financera Internacional
GIFCS	<i>Grup of International Finance Centre Supervisors</i>
IAIS	<i>International Association of Insurance Supervisors</i>
IFREFI	<i>Institut Francophone de la Régulation Financière</i>
IOSCO	<i>International Organisation of Securities Commissions</i>
IPC	Índex de preus al consum
IP LOSSES	<i>Immovable property losses</i>
I-SCAN	<i>International Securities & Commodities Alerts Network</i>
LCR	<i>Liquidity Coverage Ratio</i>
LTD	<i>Loan-to-Deposit</i>
LTV	<i>Loan-to-Value</i>
MiCA	<i>Markets in Crypto-Assets</i>
MiFID	<i>Markets in Financial Instruments Directive</i>
MMoU	<i>Multilateral Memorandum of Understanding</i>
NIC	Normes Internacionals de Comptabilitat
NIIF	Normes internacionals d'informació financera
NIIF-UE	Normes internacionals d'informació financera adoptades a la UE
NGFS	<i>Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System</i>
NPL	<i>Non-Performing Loans</i>
NSFR	<i>Net Stable Funding Ratio</i>
OCN	Oficina Central Nacional
OIC	Organismes d'Inversió Col·lectiva
OICVM	Organisme d'Inversió Col·lectiva en Valor Mobiliaris
ORSA	Avaluació interna i gestió de riscos i solvència
PBC/FT	Prevençió i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme
PIB	Producte interior brut
PRAS	Procés de revisió i avaluació supervisors
SA	Societat Anònima
SAGI	Sistema Andorrà de Garantia d'Inversions
SAU	Societat Anònima Unipersonal
SF	Sistema Financer
SGOIC	Societats Gestores d'Organismes d'Inversió Colectiva
SICAV	Societat Inversió de Capital Variable
SRB	Coixí de Risc Sistèmic
SREP	<i>Supervisory Review and Evaluation Process</i>
UE	Unió Europea
UIFAND	Unitat d'Intel·ligència Financera d'Andorra

ANNEX 1 – Dades financeres agregades del sector financer

Comptes anuals consolidats del sector bancari

Balanç de situació agregat del sistema bancari - Consolidat

(en milers d'euros)

ACTIU	2025	2024	Var. %
Efectiu, saldos en efectiu als bancs centrals i altres dipòsits a la vista	5.152.484	4.925.969	4,6%
Actius financers mantinguts per negociar	446.685	441.598	1,2%
Actius financers no destinats a negociar valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	68.683	47.470	44,7%
Actius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats	253.151	269.580	(6,1%)
Actius financers a valor raonable amb canvis en altre resultat global	654.501	606.579	7,9%
Actius financers a cost amortitzat	13.149.452	12.362.841	6,4%
Derivats - Comptabilitat de cobertures	13.421	18.991	(29,3%)
Canvis de valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès	(2.957)	(1.814)	63,0%
Inversions en negocis conjunts i associades	159.734	146.876	8,8%
Actius tangibles	458.187	471.370	(2,8%)
Actius intangibles	435.698	409.845	6,3%
Actius per impostos	45.405	47.636	(4,7%)
Altres actius	242.149	212.555	13,9%
Actius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda	99.691	556.982	(82,1%)
TOTAL ACTIU	21.176.284	20.516.478	3,2%

(en milers d'euros)

PASSIU I PATRIMONI NET	2025	2024	Var. %
Passius financers mantinguts per negociar	123.477	165.901	(25,6%)
Passius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats	258.753	323.777	(20,1%)
Passius financers a cost amortitzat	18.440.674	17.476.469	5,5%
Derivats - Comptabilitat de cobertures	3.798	8.792	(56,8%)
Canvis de valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès	7.550	11.087	(31,9%)
Passius emparats per contractes d'assegurança i reassegurança	57.244	61.908	(7,5%)
Provisions	39.381	40.314	(2,3%)
Passius per impostos	-	-	-
Altres passius	274.966	227.600	20,8%
Passius inclosos en grups alienables d'elements mantinguts per a la venda	2.312	385.664	(99,4%)
TOTAL PASSIU	19.208.155	18.701.512	2,7%
Capital	189.491	189.931	(0,2%)
Prima d'emissió	122.303	122.303	-
Instruments de patrimoni emesos diferents de capital	82.150	65.050	26,3%
Altre resultat global acumulat	(38.971)	(59.590)	(34,6%)

Guanys acumulats	872.077	832.446	4,8%
Reserves de revaloració	-	-	-
Altres reserves	505.968	444.859	13,7%
(-) Auto-cartera	(540)	(540)	-
Resultat de l'exercici atribuïble als propietaris de la dominant	176.316	174.618	1,0%
(-) Dividends a compte	-	-	-
Interessos minoritaris	59.335	45.889	29,3%
TOTAL PATRIMONI NET	1.968.129	1.814.966	8,4%
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	21.176.284	20.516.478	3,2%

Font: dades financeres mostrades segons la informació prudencial sol·licitada a les entitats bancàries a les plantilles FINREP F01.01, F01.02 i F01.03.

(en milers d'euros)

P&G agregat del sistema bancari - Consolidat	2025	2024	Var.%
Ingressos per interessos	519.359	593.684	(12,5%)
(Despeses per interessos)	(224.256)	(282.355)	(20,6%)
Ingressos per dividends	1.205	1.211	(0,5%)
Comissions percebudes	527.781	451.475	16,9%
(Comissions pagades)	(195.827)	(150.461)	30,2%
Guanys o pèrdues en donar de baixa en comptes actius i passius financers no valorats a valor raonable amb canvis a resultats, nets	6.841	3.517	94,5%
Guanys o pèrdues per actius i passius financers mantinguts per negociar, nets	40.918	34.163	19,8%
Guanys o pèrdues d'actius i passius financers designats obligatòriament a valor raonable amb canvis a resultats, nets	1.648	4.323	(61,9%)
Guanys o pèrdues d'actius i passius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats, nets	5.580	4.612	21,0%
Guanys o pèrdues resultants de la comptabilitat de cobertures, nets	528	192	175,0%
Diferències de canvi [guanys o (-) pèrdues], nets	369	17.606	(97,9%)
Guanys o pèrdues en donar de baixa actius no financers, nets	26.738	5.843	357,6%
Altres ingressos d'explotació	16.113	18.167	(11,3%)
(Altres despeses d'explotació)	(8.895)	(7.027)	26,6%
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	718.102	694.950	3,3%
(Despeses d'administració)	(457.573)	(431.369)	6,1%
(Amortització)	(67.702)	(62.031)	9,1%
Dotacions a provisions, net	(14.292)	(17.674)	(19,1%)
(Deteriorament net d'actius financers no reconeguts a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys)	7.729	17.787	(56,5%)

(Deteriorament net d'inversions en negocis conjunts o associades)	-	(43)	(100,0%)
(Deteriorament net d'actius no financers)	(35)	(815)	(95,7%)
Fons de comerç negatiu reconegut en resultats	1	-	-
Participació en els guanys o pèrdues de les inversions en dependents, negocis conjunts i associades	10.845	9.236	17,4%
Guanys o pèrdues procedents d'actius no corrents i grups alienables d'elements classificats com a mantinguts per a la venda no admissibles com a activitats interrompudes	6.029	(6.087)	(199,0%)
Resultat abans d'impostos	203.104	203.954	(0,4%)
(Despeses per impostos o (-) resultat de l'exercici procedent d'operacions continuades)	(25.125)	(25.973)	(3,3%)
Resultat després d'impostos	177.979	177.981	(0,0%)
Resultat d'operacions interrompudes (net)	(27)	(28)	(3,6%)
RESULTAT DE L'EXERCICI	177.952	177.953	(0,0%)
Del qual atribuïble als interessos minoritaris	1.636	3.335	(50,9%)
Del qual atribuïble als propietaris de la dominant	176.316	174.618	1,0%

Font: dades financeres mostrades segons la informació prudencial sol·licitada a les entitats bancàries a les plantilles FINREP F01.01, F01.02 i F01.03.

Comptes anuals de les entitats financeres d'inversió

Balanç de situació agregat de les entitats financeres d'inversió – Consolidat

(en milers d'euros)

ACTIU	2025	2024	Var. %
Efectiu, saldos en efectiu als bancs centrals i altres dipòsits a la vista	1.461	1.184	23,4%
Actius financers mantinguts per negociar	159	306	(48,0%)
Actius financers no destinats a negociar valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	3.557	4.527	(21,4%)
Actius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats	48	191	(74,9%)
Actius financers a valor raonable amb canvis en altre resultat global	-	-	-
Actius financers a cost amortitzat	3.333	767	334,6%
Derivats - Comptabilitat de cobertures	-	-	-
Canvis de valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès	-	-	-
Inversions en negocis conjunts i associades	270	-	-
Actius tangibles	1.157	1.113	4,0%
Actius intangibles	69	52	32,7%
Actius per impostos	177	68	160,3%
Altres actius	2.448	3.012	(18,7%)
Actius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda	-	-	-
TOTAL ACTIU	12.679	11.220	13,0%

(en milers d'euros)

PASSIU I PATRIMONI NET	2025	2024	Var. %
Passius financers mantinguts per negociar	-	-	-
Passius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats	-	-	-
Passius financers a cost amortitzat	1.062	842	26,1%
Derivats - Comptabilitat de cobertures	-	-	-
Canvis de valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès	-	-	-
Provisions	21	26	(19,2%)
Passius per impostos	762	558	36,6%
Altres passius	1.247	1.159	7,7%
Passius inclosos en grups alienables d'elements mantinguts per a la venda	-	-	-
TOTAL PASSIU	3.092	2.585	19,6%
Capital	2.897	2.871	0,9%
Prima d'emissió	-	-	-
Instruments de patrimoni emesos diferents de capital	-	-	-
Altres fons propis	56	60	(6,7%)
Altres resultats globals acumulats	(8)	(8)	-
Guanys acumulats	2.960	2.647	11,8%
Reserves de revaloració	10	-	-
Altres reserves	1.785	1.480	20,6%
(-) Autocartera	-	-	-
Resultat de l'exercici atribuïble als propietaris de la dominant	2.313	2.169	6,7%
(-) Dividends a compte	(426)	(584)	(27,1%)
Interessos minoritaris	-	-	-
TOTAL PATRIMONI NET	9.587	8.635	11,0%
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	12.679	11.220	13,0%

Font: dades financeres mostrades segons els estats comptables auditats.

(en milers d'euros)

P&G agregat de les entitats financeres d'inversió	2025	2024	Var. %
Ingressos per interessos	60	53	13,2%
(Despeses per interessos)	(19)	(12)	58,3%
(Despeses per Capital Social reemborsable a la vista)	-	-	-
Ingressos per dividends	-	-	-
Comissions percebudes	10.826	9.199	17,7%
(Comissions pagades)	(182)	(222)	(18,0%)
Guanys o pèrdues en donar de baixa en comptes actius i passius financers no valorats a valor raonable amb canvis a resultats, nets	(1)	(1)	-

Guanyos o pèrdues per actius i passius financers mantinguts per negociar, nets	-	(2)	(100,0%)
Guanyos o pèrdues d'actius i passius financers designats obligatòriament a valor raonable amb canvis a resultats, nets	82	86	(4,7%)
Guanyos o pèrdues d'actius i passius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats, nets	71	36	97,2%
Guanyos o pèrdues resultants de la comptabilitat de cobertures, nets	-	-	-
Diferències de canvi [guanyos o (-) pèrdues], nets	(7)	1	(800,0%)
Guanyos o pèrdues en donar de baixa actius no financers, nets	-	(324)	(100,0%)
Altres ingressos d'explotació	31	228	(86,4%)
(Altres despeses d'explotació)	(45)	(5)	800,0%
Resultat d'explotació	10.816	9.037	19,7%
(Despeses d'administració)	(7.698)	(6.194)	24,3%
(Amortització)	(445)	(429)	3,7%
Guanyos o pèrdues per modificació, nets	-	-	-
(Dotacions a provisions (net)	(113)	(6)	1783,3%
(Deteriorament net d'actius financers no reconeguts a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanyos)	-	2	(100,0%)
(Deteriorament net d'inversions en negocis conjunts o associades)	-	-	-
(Deteriorament net d'actius no financers)	-	(1)	(100,0%)
Fons de comerç negatiu reconegut en resultats	-	-	-
Participació en els guanyos o pèrdues de les inversions en dependents, negocis conjunts i associades	-	-	-
Guanyos o pèrdues procedents d'actius no corrents i grups alienables d'elements classificats com a mantinguts per a la venda no admissibles com a activitats interrompudes	-	-	-
Resultat abans d'impostos	2.560	2.409	6,2%
(Resultat de l'exercici procedent d'operacions continuades)	(229)	(219)	4,6%
Resultat després d'impostos	2.331	2.190	6,4%
Resultat després d'impostos d'operacions interrompudes (net)	(18)	(21)	(14,3%)
RESULTAT DE L'EXERCICI	2.313	2.169	6,6%
Del qual atribuïble als interessos minoritaris	-	-	-
Del qual atribuïble als propietaris de la dominant	2.313	2.169	6,6%

Font: dades financeres mostrades segons els estats comptables auditats.

Comptes anuals de les societats gestores d'OIC

Balanç de situació agregat de les societats gestores d'OIC

(en milers d'euros)

ACTIU	2025	2024	Var. %
Efectiu, saldos en efectiu als bancs centrals i altres dipòsits a la vista	20.711	19.889	4,1%
Actius financers mantinguts per negociar	238	343	(30,6%)
Actius financers no destinats a negociar valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	15	-	-
Actius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats	-	-	-
Actius financers a valor raonable amb canvis en altre resultat global	-	-	-
Actius financers a cost amortitzat	9.815	5.031	95,1%
Derivats - Comptabilitat de cobertures	-	-	-
Canvis de valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès	-	-	-
Inversions en negocis conjunts i associades	-	-	-
Actius tangibles	359	419	(14,3%)
Actius intangibles	378	41	822,0%
Actius per impostos	207	252	(17,9%)
Altres actius	3.956	3.635	8,8%
Actius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda	-	-	-
TOTAL ACTIU	35.679	29.610	20,5%

(en milers d'euros)

PASSIU I PATRIMONI NET	2025	2024	Var. %
Passius financers mantinguts per negociar	-	-	-
Passius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats	-	-	-
Passius financers a cost amortitzat	500	730	(31,6%)
Derivats - Comptabilitat de cobertures	-	-	-
Canvis de valor raonable dels elements coberts d'una cartera amb cobertura de risc de tipus d'interès	-	-	-
Passius emparats per contractes d'assegurança i reassegurança	-	-	-
Provisions	1.071	1.387	(22,8%)
Passius per impostos	-	-	-
Altres passius	5.661	3.667	54,4%
Passius inclosos en grups alienables d'elements mantinguts per a la venda	-	-	-
TOTAL PASSIU	7.232	5.784	25,0%
Capital	4.550	4.550	-
Prima d'emissió	3.393	3.393	-
Instruments de patrimoni emesos diferents de capital	-	-	-
Altres elements de patrimoni net	-	-	-
Altre resultat global acumulat-	-	-	-
Guany acumulats	5.119	5.037	1,6%
Reserves de revaloració	-	-	-

Altres reserves	8.740	4.140	111,1%
(-) Autocartera	-	-	-
Resultat de l'exercici atribuïble als propietaris de la dominant	9.720	10.506	(7,5%)
(-) Dividends a compte	(3.075)	(3.800)	(19,1%)
Interessos minoritaris	-	-	-
TOTAL PATRIMONI NET	28.447	23.826	19,4%
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	35.679	29.610	20,5%

Font: dades financeres mostrades segons els estats comptables auditats.

(en milers d'euros)

P&G de les societats gestores d'OIC - Consolidat	2025	2024	Var. %
Ingressos per interessos	234	197	18,8%
(Despeses per interessos)	(12)	(11)	9,1%
(Despeses per Capital Social reemborsable a la vista)	-	-	-
Ingressos per dividends	-	-	-
Comissions percebudes	27.698	26.141	6,0%
(Comissions pagades)	(14.369)	(13.431)	7,0%
Guanyos o pèrdues en donar de baixa en comptes actius i passius financers no valorats a valor raonable amb canvis a resultats, nets	-	-	-
Guanyos o pèrdues per actius i passius financers mantinguts per negociar, nets	-	-	-
Guanyos o pèrdues d'actius i passius financers designats obligatòriament a valor raonable amb canvis a resultats, nets	-	-	-
Guanyos o pèrdues d'actius i passius financers designats a valor raonable amb canvis a resultats, nets	-	-	-
Guanyos o pèrdues resultants de la comptabilitat de cobertures, nets	-	-	-
Diferències de canvi [guanyos o (-) pèrdues], nets	(4)	1	(500,0%)
Guanyos o pèrdues en donar de baixa actius no financers, nets	-	5	(100,0%)
Altres ingressos d'explotació	3.961	4.946	(19,9%)
(Altres despeses d'explotació)	(5)	(12)	(58,3%)
Resultat d'explotació	17.503	17.836	(1,9%)
(Despeses d'administració)	(6.603)	(6.061)	8,9%
(Amortització)	(120)	(117)	2,6%
Guanyos o pèrdues per modificació, nets	-	-	-
(Dotacions a provisions (net))	-	-	-
(Deteriorament net d'actius financers no reconeguts a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanyos)	-	-	-
(Deteriorament net d'inversions en negocis conjunts o associades)	-	-	-
(Deteriorament net d'actius no financers)	-	-	-
Fons de comerç negatiu reconegut en resultats	-	-	-
Participació en els guanyos o pèrdues de les inversions en dependents, negocis conjunts i associades	-	-	-
Guanyos o pèrdues procedents d'actius no corrents i grups alienables d'elements classificats com a mantinguts per a la venda no admissibles com a activitats interrompudes	-	-	-
Resultat abans d'impostos	10.780	11.658	(7,5%)

(Resultat de l'exercici procedent d'operacions continuades)	(1.060)	(1.152)	(8,0%)
Resultat després d'impostos	9.720	10.506	(7,5%)
Resultat després d'impostos d'operacions interrompudes (net)	-	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICI	9.720	10.506	(7,5%)
Del qual atribuïble als interessos minoritaris	-	-	-
Del qual atribuïble als propietaris de la dominant	9.720	10.506	(7,5%)

Font: dades financeres mostrades segons els estats comptables auditats.

ANNEX 2 – Comunicats tècnics

Comunicats tècnics emesos durant el 2025

Núm.	Tipologia	Títol del Comunicat tècnic	Data
1/2025	AFA	Actualització de quotes tributaries de les taxes per a la prestació de serveis per part de l'AFA en base a l'evolució de l'IPC 2024.	03/02/2025
255/21	EB quater	Requeriments d'informació periòdica.	12/02/2025
35-2025	A	Obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra.	20/02/2025
36-2025	A	Obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les delegacions d'entitats asseguradores estrangeres autoritzades per operar al Principat d'Andorra.	20/02/2025
1/2025	EFI	Reunions anyals permanents.	27/02/2025
1/2025	SGOIC	Reunions anyals permanents.	27/02/2025
1/2025	SF	Coixí anticíclic 2n trimestre 2025.	31/03/2025
273/2025	EB	Dades estadístiques al Banc Central Europeu.	12/06/2025
35-2025	A bis	Obligacions d'informació als efectes de supervisió, estadístics i comptables de les entitats asseguradores domiciliades al Principat d'Andorra.	27/06/2025
2/2025	SF	Coixí anticíclic 3r trimestre 2025.	30/06/2025
255/21	EB quinquies	Requeriments d'informació periòdica.	21/07/2025
4/2020	SF quater	Tramesa d'informació periòdica relativa als serveis d'inversió.	25/07/2025
49/SGOIC	SGOIC quinquies	Tramesa d'informació periòdica relativa als organismes d'inversió col·lectiva.	25/07/2025
3/2025	SF	Avaluació coneixements i competència personal que assessora o informa sobre instruments financers.	16/09/2025
4/2025	SF	Registres mínims a mantenir.	16/09/2025
5/2025	SF	Coixí anticíclic 4t trimestre 2025.	26/09/2025
6/2025	SF	Coixí de capital per a entitats d'importància sistèmica.	24/10/2025
7/2025	SF	Coixí anticíclic 1r trimestre 2026.	29/12/2025
255/21	EB sexies	Requeriments d'informació periòdica.	29/12/2025

