UIFAND
UNITAT D'INTEL·LIGÈNCIA FINANCERA D'ANDORRA

Estudi de Risc Sectorial 2026 Principat d'Andorra

Índex

El sistema financer al Principat d'Andorra 8
1. Definició dels sectors que conformen el sistema financer andorrà 8
2. Com s'han avaluat els diferents sectors del sistema financer andorrà 9
3. Com s'han recollit les dades i la informació 11
4. Composició segons tipologia d'entitats 12
Sector bancari 14
1. Descripció general del sector 14
2. Vulnerabilitat inherent del sector 18
2.1. Banca Privada 19
2.2. Banca Minorista 21
2.3. Banca Empreses 22
2.4. Inversió creditícia a clients amb garantia hipotecària 23
2.5. Inversió creditícia a clients amb garantia de valors o dinerària 24
2.6. Inversió creditícia a clients sense garantia 25
2.7. Transferències de fons 26
2.8. Filials a l'estranger 27
2.9. Caixes de seguretat 29
3. Qualitat dels controls de PBC 30
3.1. Sistemes de control intern 30
3.2. Control per part de les autoritats competents 32
4. Qualificació de la vulnerabilitat 34
Sector financer no bancari 36
1. Descripció general del sector 36
2. Vulnerabilitat inherent del sector 37
2.1. Gestió de patrimonis 38
2.2. Assessorament financer 39
2.3. Gestió de fons d'inversió 41
2.4. Intermediació financera 42
3. Qualitat dels controls de PBC 42
3.1. Sistemes de control intern 42
3.2. Control per part de les autoritats competents 44
4. Qualificació de la vulnerabilitat 45
Sector assegurador no bancari 47
1. Descripció general del sector 47

2. Vulnerabilitat inherent del sector 49
2.1. Unit Linked 50
2.2. Vida estalvi 51
2.3. Vida risc 51
2.4. Plans de pensions i jubilacions 52
3. Qualitat dels controls de PBC 53
3.1. Sistemes de control intern 53
3.2. Control per part de les autoritats competents 55
4. Qualificació de la vulnerabilitat 56
Sector postal 57
1. Descripció general del sector 57
2. Vulnerabilitat inherent del sector 57
2.1. Gir postal 57
2.2. Enviament de fons 58
3. Qualitat dels controls de PBC 58
3.1. Sistemes de control intern 58
3.2. Control per part de les autoritats competents 58
4. Qualificació de la vulnerabilitat 59
Conclusions finals del sector financer 60
1. Qualificació de la vulnerabilitat de cada sector 60
2. Accions de millora 60
El sector de les activitats i professions no financeres designades (DNFBPs) a Andorra 63
1. Com s'han avaluat els sectors no financers 63
2. Com s'han recollit les dades i la informació 66
2.1. Qüestionaris 66
2.2. Informació qualitativa i quantitativa facilitada per la UIFAND 68
2.3. Informació facilitada per autoritats competents i altres organismes 69
Advocats i membres d'altres professions jurídiques independents 70
1. Descripció general del sector 70
2. Vulnerabilitat inherent del sector 72
2.1. Participació en actes de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats 72
2.2. Gestió de fons, valors o altres actius del client i l'obertura o gestió de comptes bancaris, comptes d'estalvi o comptes de valors 72
2.3. Creació, gestió i funcionament de societats i altres estructures jurídiques (associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures anàlogues) 73
3. Qualitat dels controls de PBC 74

3.1. Sistemes de control implementats pels integrants del sector 74
3.2. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals 79
4. Qualificació de la vulnerabilitat 84
Notaris 86
1. Descripció general del sector 86
1.1. Activitat 86
1.2. Perfil de client 87
2. Vulnerabilitat inherent del sector 88
2.1. Creació, funcionament i gestió de societats 88
2.2. Creació, funcionament i gestió d'associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures anàlogues 89
2.3. Compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats 89
3. Qualitat dels controls de PBC 90
3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals 90
3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector 93
4. Qualificació de la vulnerabilitat 97
Agents Immobiliaris 99
1. Descripció general del sector 99
1.1. Activitat 100
1.2. Volum 100
1.3. Perfil del client 101
2. Vulnerabilitat inherent del sector 102
2.1. Activitats relacionades amb la compravenda d'immobles 102
2.2. Lloguers superiors a 10.000 euros mensuals 103
3. Qualitat dels controls de PBC 103
3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals 103
3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector 107
4. Qualificació de la vulnerabilitat 112
Comptables externs, auditors i assessors fiscals. Economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques 113
1. Descripció general del sector 113
2. Vulnerabilitat inherent del sector 115
2.1. Serveis de comptabilitat i assessorament comptable 115
2.2. Serveis d'auditoria 115
2.3. Assessorament fiscal 116

2.4. Creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a societats, instruments jurídics de fideïcomís, trusts o altres estructures anàlogues, i associacions, fundacions o altres estructures jurídiques 116
3. Qualitat dels controls de PBC 117
3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals 117
3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector 123
4. Qualificació de la vulnerabilitat 126
Comerciants de béns d'alt valor 128
1. Descripció general del sector de comerciants d'alt valor 128
1.1. Activitat 129
1.2. Perfil del client 130
2. Vulnerabilitat inherent del sector 131
2.1. Compravenda de vehicles, quan els pagaments s'efectuen o es reben en efectiu i per un import igual o superior a 10.000 €, es realitzin en una operació o en diverses entre les quals sembli existir algun tipus de relació. 131
2.2. Compravenda de metalls i pedres preciosos, quan els pagaments s'efectuen o es reben en efectiu i per un import igual o superior a 10.000 €, es realitzin en una operació o en diverses entre les quals sembli existir algun tipus de relació. 131
2.3. Compravenda d'altres béns de gran valor, com ara obres d'art, antiguitats, filatèlia, objectes de col·leccionisme o altres béns similars, quan impliquin operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros. 132
3. Qualitat dels controls de PBC 133
3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals 133
3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector 135
4. Qualificació de la vulnerabilitat 140
Conclusions finals del sector no financer 141
1. Qualificació de la vulnerabilitat de cada sector 141
2. Accions de millora 141

SECTOR FINANCER

El sistema financer al Principat d'Andorra

1. Definició dels sectors que conformen el sistema financer andorrà

Aquest apartat de l'estudi sectorial de l'NRA analitza la vulnerabilitat al blanqueig de capitals (BC) del sistema financer andorrà. Per tant, el seu abast se centra en els grups bancaris, les entitats financeres, les companyies d'assegurances i d'altres entitats que compleixen amb la definició que fa el GAFI d'institucions financeres no bancàries.

En aplicació de dit estàndard, el marc legal andorrà defineix els subjectes obligats financers a l'article 2.1 de la *Llei 14/2017, del 22 de juny, de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme* (d'ara endavant, Llei 14/2017)[1]. Una menció específica s'ha de realitzar als proveïdors de serveis d'actius virtuals, els quals són subjectes obligats financers segons l'esmentat article, però seran objecte d'un estudi específic per determinar, de manera independent, els riscos de l'activitat d'actius virtuals al Principat d'Andorra.

Per tant, i considerant les tipologies d'estudi, el sector financer al Principat d'Andorra contribueix directament en aproximadament un 13% al PIB d'Andorra i mobilitza l'economia del país a través del crèdit atorgat per les entitats bancàries.

Pel que fa al mercat laboral, el sector financer ocupa aproximadament 1.750 persones assalariades l'any 2025, xifra que representa al voltant del 3,6% del total d'assalariats del Principat. Aquest percentatge s'ha reduït respecte del 2021, quan se situava aproximadament en el 4,4%, principalment com a conseqüència del creixement de l'ocupació en el conjunt de l'economia andorrana, mentre que l'ocupació del sector financer s'ha mantingut relativament estable.

Igualment, totes aquestes dades significatives estan principalment determinades per les entitats bancàries i els grups econòmics que conformen, ja que la resta d'entitats corresponen a petites societats que en la majoria dels casos ocupa a un nombre reduït de personal.

Als efectes d'aquesta avaluació s'han definit els següents sectors tenint en compte l'afectació dels sistemes preventius implementats en les entitats:

Sector bancari

Incorpora les entitats bancàries andorranes, així com les gestores d'organismes d'inversió col·lectiva i les companyies d'assegurances que formen part dels grups bancaris.

[1] https://portaljuridicandorra.ad/L2017014_10

Sector financer no bancari

Incorpora les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva independents i les entitats financeres d'inversió també independents (que no formen part d'un grup bancari).

Els agents financers vinculats a aquestes entitats s'han considerat que formen part del subjecte obligat, en virtut de l'establert a l'article 18.6 de la Llei 14/2017.

Sector assegurador no bancari

Incorpora les companyies d'assegurances andorranes que operen en ram de vida, així com les delegacions de companyies estrangeres, que no formen part d'un grup bancari andorrà.

Els agents de les companyies d'assegurances s'han considerat com formant part del subjecte obligat al que estan vinculats, en virtut de l'establert a l'article 18.6 de la Llei 14/2017.

Els corredors d'assegurances s'han tingut en compte de manera indirecta, ja que en molts casos ambdós apliquen les mesures de diligència deguda (companyia d'assegurances i corredors) o existeix una aportació de la documentació per part del corredor d'assegurances a la companyia. Tanmateix, no s'ha requerit informació específica d'aquests mediadors.

Sector postal

Inclou les oficines de les entitats postals estrangeres que tenen presència al Principat d'Andorra.

2. Com s'han avaluat els diferents sectors del sistema financer andorrà

Per dur a terme l'avaluació sectorial, s'ha emprat la metodologia del Banc Mundial (World Bank o WB), adaptada a les particularitats del sistema financer andorrà i a la informació disponible per al període 2021-2025. El risc de blanqueig de capitals de cada sector s'avalua a partir de la combinació de les amenaces identificades i de les vulnerabilitats associades a les seves activitats, productes i serveis.

L'avaluació de la vulnerabilitat al BC es basa en l'anàlisi de diversos productes i variables generals. Les variables generals avaluen la qualitat dels controls de PBC per a cada sector. En concret:

- Exhaustivitat del marc legal de PBC/FT.
- Efectivitat dels procediments i pràctiques de supervisió.
- Disponibilitat i aplicació de sancions administratives.
- Disponibilitat i aplicació de sancions penals.
- Disponibilitat i efectivitat dels controls d'entrada.
- Integritat del personal.

- Coneixement de PBC del personal.
- Efectivitat de la funció de compliment (organització).
- Efectivitat dels sistemes de detecció i de declaració d'operacions sospitoses.
- Nivell de pressió del mercat per complir amb els estàndards de PBC.
- Disponibilitat i accés a la informació del beneficiari efectiu.
- Disponibilitat d'una infraestructura d'identificació fiable.
- Disponibilitat de fonts d'informació independents.

Les variables que avaluen els criteris de risc inherent vinculats a l'activitat s'han d'analitzar en totes i cadascunes de les diferents línies de negoci de cada dels sectors. Les variables són les següents:

- Mida total / Volum del producte o del servei.
- Mida mitjana de transacció del producte o del servei.
- Complexitat i diversitat de la cartera.
- Utilització d'agents.
- Perfil habitual del client.
- Existència de característica d'inversió/dipòsit.
- Nivell d'activitat en efectiu.
- Freqüència de les transaccions internacionals.
- Altres factors vulnerables.
- Existència de controls específics de PBC relacionats amb el producte o servei.

Si bé, més endavant, es realitza una breu descripció dels criteris emprats per definir les línies de negoci a analitzar, en el quadre següent es facilita un resum per sector de cadascun dels productes, serveis o canals analitzats.

Sector	**Producte, servei o canal amb vulnerabilitat inherent**
Sector bancari	Producte 1: Banca Privada Producte 2: Banca Minorista Producte 3: Banca Empreses Producte 4: Crèdits amb garantia hipotecària Producte 5: Crèdits amb garantia de valors o dinerària Producte 6: Crèdits sense garantia Producte 7: Transferències de fons Producte 8: Filials a l'estranger Producte 9: Caixes de seguretat
Sector financer no bancari	Producte 1: Gestió de patrimonis Producte 2: Assessorament financer Producte 3: Gestió de fons d'inversió Producte 4: Intermediació financera

Sector assegurador no bancari	Producte 1: Unit linked Producte 2: Vida estalvi Producte 3: Vida risc Producte 4: Plans de pensions i jubilacions
Sector postal	Producte 1: Gir postal Producte 2: Enviament de fons

3. Com s'han recollit les dades i la informació

La informació emprada en l'anàlisi de les variables abans mencionades prové de diferents fonts: requeriments puntuals d'informació, informes d'auditoria de PBC/FT, trameses periòdiques d'informació, inspeccions *in situ*, registres en base a accions de supervisió, tant financera com de PBC/FT, reunions entre autoritats i amb el sector, entre d'altres. En especial cal destacar les següents fonts d'informació:

Requeriment puntual d'informació per a l'Estudi Nacional de Risc 2026

Per a l'elaboració del present estudi, es van revisar i actualitzar els requeriments d'informació utilitzats en l'anterior Estudi Nacional de Risc, amb l'objectiu de recollir les dades corresponents al període 2021-2025 i disposar de la informació necessària per avaluar les variables previstes en la metodologia del WB.

Els requeriments es van canalitzar a través dels col·lectius professionals representatius dels diferents sectors: Andorra Banking (ABA), per al sector bancari; l'Associació d'Entitats Financeres d'Inversió (ADEFI), per al sector financer no bancari; i l'Associació de Companyies d'Assegurances i Reassegurances d'Andorra (ARADA), per al sector assegurador.

En el cas del sector postal, la comunicació i l'aportació de la informació a l'autoritat ha estat directa i individualitzada.

Informes d'auditoria de PBC/FT

En tant que subjectes obligats financers, les entitats analitzades en aquest apartat tenen l'obligació, en compliment de l'article 40.1 de la Llei 14/2017, de contractar anualment una auditoria externa independent per tal de verificar el compliment dels preceptes legals.

Per tant, s'ha emprat la informació continguda als informes d'auditoria aportats a la UIFAND corresponents als exercicis 2021 a 2025, així com les revisions efectuades per dita autoritat. És important destacar que els informes d'auditoria han de complir amb uns criteris de contingut i de presentació que han facilitat el tractament i l'agregació de la informació presentada.

Trameses periòdiques d'informació

Per a l'elaboració del present estudi, s'ha utilitzat la informació periòdica facilitada per les entitats bancàries en compliment del Comunicat tècnic de la UIFAND núm. CT-01/2020, que va establir la periodicitat anual de la tramesa d'informació relativa als

recursos gestionats de clients, les transferències de fons i les targetes emeses, i va derogar el Comunicat tècnic núm. CT-05/2018.

Així mateix, s'ha emprat la informació sobre els fluxos transfronterers de fons tramesa trimestralment per les entitats bancàries en virtut del Comunicat tècnic conjunt AFA-UIFAND núm. CT-01/2021.

Aquesta informació, corresponent al període 2021-2025, ha permès analitzar l'evolució dels recursos gestionats, les característiques de la clientela i l'activitat transfronterera de les entitats bancàries, tant en l'àmbit individual com consolidat.

Inspeccions in situ

A banda de les estadístiques de les inspeccions genèriques *in situ* dutes a terme durant el període de referència, el contingut dels informes d'inspecció o de seguiment, ha aportat informació referent a pràctiques comunes o deficiències generalitzades en els diferents sectors. Altrament, les inspeccions temàtiques *in situ* que abasten la totalitat d'un sector o gran part del mateix són especialment útils per a un estudi de risc nacional.

4. Composició segons tipologia d'entitats

A 31 de desembre del 2025, el sistema financer del Principat d'Andorra està format per les següents tipologies d'entitats:

Grups bancaris	**Nombre**
Entitats bancàries	3
Societats gestores d'OIC	3
Companyies asseguradores que operen en ram de vida	3
Total	**9**

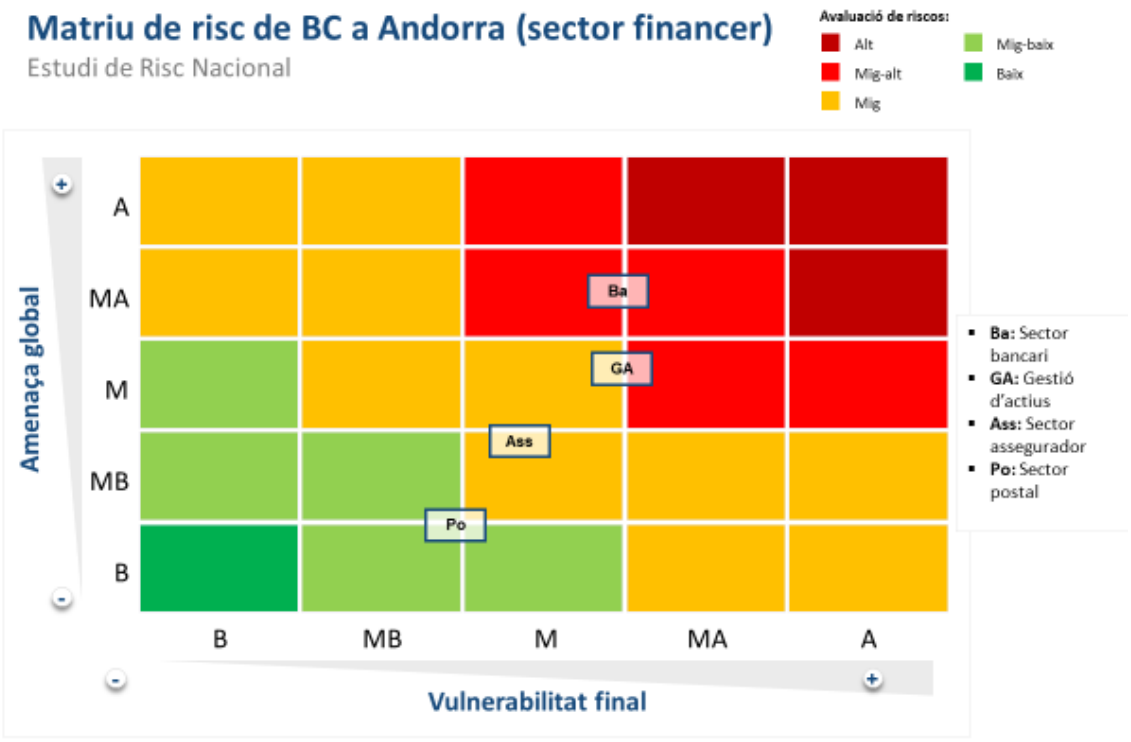
Altres entitats financeres d'inversió[b]	**Nombre**
Societats financeres d'inversió	1
Agències financeres d'inversió	1
Societats gestores de patrimonis	3
Assessors financers	10
Societats gestores d'OIC	2
Total	**17**

Companyies asseguradores de vida[a]	**Nombre**
Companyies andorranes	6
Companyies estrangeres	4
Total	**10**

Sector postal	**Nombre**
Entitats andorranes	0
Oficines d'entitats estrangeres	2
Total	**2**

[a]No inclou 73mediadors.
[b]No inclou 14 agents financers que actuen exclusivament per a altres entitats financeres d'inversió.

Tenint en compte l'anterior, la matriu del risc de BC que s'ha obtingut com a resultat de l'anàlisi de l'NRA és la següent:



Sector bancari

1. Descripció general del sector

El sector bancari constitueix el principal component del sistema financer andorrà, tant per la seva dimensió com per la seva rellevància per a l'economia del Principat. A 31 de desembre del 2025, el sector està format per tres entitats bancàries de capital privat i control domèstic, si bé una part significativa de la seva activitat es desenvolupa a través de filials establertes en altres jurisdiccions.

De la mateixa manera que es va considerar a l'estudi anterior, el sector bancari comprèn també les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva i les entitats asseguradores integrades en els grups bancaris. Aquestes entitats desenvolupen activitats diferenciades i estan subjectes a obligacions específiques derivades de la naturalesa dels serveis que presten. No obstant això, formen part de grups financers integrats i comparteixen, amb caràcter general, els sistemes preventius de BC/FT i els controls de les respectives entitats bancàries. Per aquest motiu, la seva activitat s'analitza conjuntament amb la del sector bancari, sens perjudici de considerar, en l'anàlisi de les vulnerabilitats, aquelles característiques o riscos específics que puguin derivar de la seva activitat.

El model de negoci de la banca andorrana combina l'activitat bancària tradicional dirigida al mercat domèstic amb una especialització significativa en banca privada i gestió patrimonial.

En l'àmbit local, les entitats presten serveis de banca comercial a particulars, empreses i institucions, que inclouen, entre d'altres, comptes bancaris, dipòsits, mitjans de pagament, i finançament a particulars i empreses. Aquesta activitat situa les entitats bancàries com el principal canal de finançament de l'economia andorrana.

Altrament, la banca privada i la gestió patrimonial constitueixen un dels elements més característics del model bancari andorrà. Aquesta activitat comprèn principalment serveis de gestió i assessorament patrimonial, intermediació financera, i gestió discrecional i individualitzada de carteres. La gamma de productes i serveis que ofereixen les entitats bancàries no presenta, amb caràcter general, un nivell elevat de complexitat, si bé durant els darrers anys el model ha continuat evolucionant cap a serveis de major valor afegit vinculats principalment a la gestió de patrimonis.

L'activitat dels grups bancaris es complementa amb altres serveis financers prestats directament o mitjançant entitats que formen part dels respectius grups. Entre aquests destaquen la gestió d'organismes d'inversió col·lectiva, els serveis de custòdia i dipositaria, incloent els d'actius virtuals, l'activitat asseguradora que inclou productes d'inversió i determinats serveis dirigits a empreses i clients institucionals. D'aquesta manera, els grups bancaris concentren una part molt significativa de l'activitat financera desenvolupada al Principat.

La importància de la banca privada i de la gestió patrimonial també es reflecteix en la composició dels recursos gestionats. A 31 de desembre del 2025, en base consolidada, els dipòsits de clients representen aproximadament el 15% dels recursos totals

gestionats pels grups bancaris, mentre que el 85% restant correspon a recursos administrats fora de balanç.

Transformació i concentració del sector bancari durant el període 2021-2025

El període analitzat ha estat marcat per un procés de transformació i concentració del sector bancari andorrà. A l'any 2021, operaven al Principat cinc entitats bancàries, cinc societats gestores d'OIC i quatre entitats asseguradores propietat de grups bancaris. Durant aquell exercici es van iniciar dues operacions corporatives d'adquisició i posterior integració que van culminar durant l'any 2022.

Com a resultat d'aquest procés, el sector va passar de cinc a tres entitats bancàries, estructura que s'ha mantingut estable durant la resta del període analitzat. Això també ha provocat la reducció de les societats gestores d'OIC i de les entitats asseguradores pertanyent als grups bancaris. Aquest procés ha comportat una major concentració de l'activitat bancària i dels recursos gestionats en un nombre més reduït d'entitats, així com la integració de les estructures, la clientela i les activitats de les entitats absorbides en els grups resultants.

Des de la perspectiva de la prevenció del BC/FT, les operacions també han comportat la integració dels respectius sistemes de control i prevenció. Aquests processos es van verificar per part d'auditors externs i van ser subjectes a una supervisió continuada per part de l'AFA i de la UIFAND.

Dimensió i característiques de l'activitat

A 31 de desembre del 2025, les entitats bancàries establertes a Andorra gestionen recursos de clients per un import de 26.349 milions d'euros (base individual). D'aquest volum, 9.107 milions d'euros corresponen a dipòsits de clients, mentre que 17.242 milions d'euros corresponen a recursos administrats fora de balanç.

En base consolidada, considerant també l'activitat desenvolupada per les entitats dels grups bancaris a l'estranger, els recursos gestionats ascendeixen a 109.529 milions d'euros en 2025, dels quals 16.702 milions corresponen a dipòsits i 92.827 milions a recursos fora de balanç.

La diferència existent entre les magnituds individuals i consolidades posa de manifest la rellevància que ha adquirit l'activitat internacional dins del model de negoci dels grups bancaris andorrans. En particular, mentre que l'activitat desenvolupada des de les entitats establertes al Principat continua tenint una dimensió significativa en relació amb l'economia nacional, la major part dels recursos gestionats pels grups correspon actualment a activitat desenvolupada a través de les seves entitats a l'exterior.

En aquest sentit, les entitats han d'aplicar polítiques i procediments de prevenció del BC/FT a nivell de grup, incloses les seves sucursals i filials a l'estranger, d'acord amb el marc legal aplicable. Aquesta obligació implica també considerar l'adequació i equivalència de les mesures preventives aplicables en les jurisdiccions en què operen.

Pel que fa als dipòsits de clients en les entitats bancàries establertes a Andorra, a 31 de desembre del 2025 el 80,9% correspon a clients residents, mentre que els dipòsits de clients no residents representen aproximadament el 19,1% del total. Aquesta distribució mostra que l'activitat de captació de dipòsits desenvolupada directament des del Principat es troba principalment vinculada al mercat domèstic, mentre que el component internacional del model de negoci es manifesta especialment en l'activitat de gestió patrimonial desenvolupada pels grups a través de les seves filials a l'exterior.

En relació amb l'activitat creditícia, a tancament del 2025 el volum total de crèdit concedit a Andorra se situa en 5.562 milions d'euros, import equivalent aproximadament al 140% del PIB.

A nivell de recursos humans, a 31 de desembre del 2025 els grups bancaris ocupen 2.911 persones, de les quals 1.243 treballen a Andorra i 1.668 en altres jurisdiccions. En conseqüència, més de la meitat dels empleats dels grups desenvolupen la seva activitat fora del Principat, dada que també evidencia la dimensió internacional assolida pel sector.

Presència internacional

Com s'ha introduït, la dimensió internacional constitueix una de les principals característiques del model de negoci del sector bancari andorrà i un element rellevant des de la perspectiva de l'anàlisi de les seves vulnerabilitats en matèria de BC/FT.

La internacionalització del sector bancari andorrà respon, entre altres factors, a la dimensió limitada del mercat local i a les limitacions existents per prestar determinats serveis de manera directa a l'estranger des d'Andorra. Aquesta internacionalització s'ha desenvolupat principalment mitjançant l'establiment o l'adquisició d'entitats en altres jurisdiccions, a través de processos en els quals han intervingut tant les autoritats andorranes com les de les jurisdiccions corresponents. Per tant, aquestes entitats disposen de les autoritzacions necessàries en els països en què operen i estan subjectes a la supervisió de les respectives autoritats competents.

A 31 de desembre del 2025, els grups bancaris andorrans presten serveis bancaris, a través d'entitats autoritzades localment, a Espanya, Luxemburg i Mònaco. Addicionalment, mantenen presència internacional mitjançant entitats que presten serveis d'inversió a Espanya, Luxemburg, Brasil, Suïssa, els Estats Units i determinades jurisdiccions d'Amèrica Central i del Sud. Per contra, s'ha reduït la seva presència en determinats mercats, entre els quals Panamà, Brasil, i s'ha cessat en Israel, Xile, Perú i les Bahames.

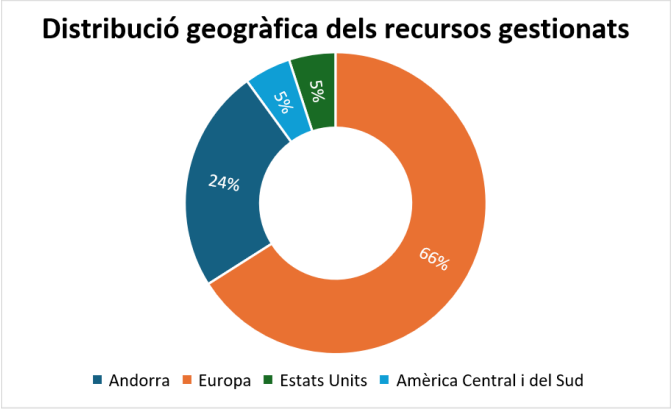
Cal destacar, que el percentatge de recursos gestionats a Espanya i Luxemburg representa el 82,7% dels recursos gestionats per les filials estrangeres.



Filials bancàries: Espanya, Luxemburg i Mònaco.

Altres tipologies de filials: Brasil, Espanya, Estats Units, Luxemburg, Mèxic, Panamà, Suïssa i Uruguai.

El volum de recursos gestionats a través de les entitats situades a l'exterior ha continuat augmentant i, a tancament del 2025, més del 75% dels recursos de clients dels grups bancaris són gestionats a través de les seves filials a l'estranger. Tenint en compte el volum de recursos gestionats i el nombre d'entitats a l'estranger, s'ha de ressaltar que l'evolució del sector mostra una tendència cap a una major dimensió internacional del negoci, però desenvolupada mitjançant una estructura geogràfica i societària més concentrada.



2. Vulnerabilitat inherent del sector

Com a punt de partida s'ha de considerar la vulnerabilitat inherent del sector bancari per procedir, en l'apartat següent, a contrastar la qualitat dels controls implementats. Aquests conceptes agregats impliquen la consideració conjunta dels sistemes preventius de les entitats bancàries, que poden presentar diferències en funció de les característiques de cada entitat, del seu model de negoci i de l'estructura del grup al qual pertanyen.

En aquest sentit, un dels principals canvis produïts durant el període analitzat ha estat el procés de concentració del sector bancari, que ha passat de cinc entitats bancàries a tres, integrades en tres grups bancaris. Aquests procés de concentració també va tenir incidència en la reducció del nombre de societats gestores d'OIC i entitats asseguradores pertanyents als grups bancaris. Durant l'any 2022 van culminar dos processos d'adquisició i posterior fusió, en els quals van participar quatre grups bancaris que disposaven de sistemes preventius de BC/FT diferenciats. Les operacions d'integració van comportar l' adaptació i harmonització dels sistemes preventius de les entitats absorbides amb els de les entitats absorbents, així com la revisió dels procediments interns i de les estructures de control i, quan va resultar necessari, dels mecanismes de governança i supervisió en aquesta matèria.

Les modificacions introduïdes en els sistemes preventius van ser objecte de revisió per part dels auditors externs en PBC/FT, mitjançant informes elaborats tant en l'exercici anterior com en el posterior a les operacions de fusió. Així mateix, com a pràctica comuna, les entitats absorbents van aplicar procediments de revisió i acceptació dels clients procedents de les entitats absorbides, amb la finalitat d'adequar-los als seus propis sistemes preventius. Aquests processos també van comportar la consolidació de les relacions de negoci i dels comptes de clients comuns, així com la reorganització dels departaments responsables de les funcions de control i prevenció del BC/FT.

Altrament, les entitats bancàries apliquen les seves polítiques i procediments a nivell de grup, que comprenen tant la mateixa entitat bancària com les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva i les entitats asseguradores que hi estan integrades. Així mateix, pel que fa a les filials estrangeres, la legislació vigent també exigeix l'aplicació de les mesures preventives a nivell de grup, d'acord amb les disposicions de l'article 41 de la Llei 14/2017.

Amb aquesta visió conjunta, l'anàlisi de vulnerabilitat ha de fer referència al sector que conformen els tres grups bancaris al Principat d'Andorra, incloses les gestores d'organismes d'inversió col·lectiva i les companyies asseguradores que pertanyen a aquests grups, així com la vulnerabilitat que aporta el negoci internacional desenvolupat mitjançant filials a l'estranger. En la mateixa línia, aquestes entitats no s'inclouen en l'anàlisi dels altres sectors financers i asseguradors del present estudi, per evitar duplicitats en l'avaluació.

Feta aquesta consideració preliminar, la selecció dels productes, serveis o canals amb risc inherent és determinant en l'anàlisi de la vulnerabilitat total del sector bancari. En aquest sentit, el present estudi manté els mateixos factors de risc que van ser considerats en l'Estudi Nacional de Risc del 2020, amb l'objectiu d'avaluar l'evolució de les vulnerabilitats identificades durant el període analitzat.

Cal recordar que l'Estudi Nacional de Risc del 2016 va considerar set factors de risc propis de l'activitat bancària, els quals van contribuir al desenvolupament d'accions concretes dirigides a la mitigació dels riscos identificats. Posteriorment, l'experiència adquirida, l'evolució de les amenaces i les recomanacions i observacions formulades en el marc de les avaluacions internacionals, especialment per part de Moneyval, van motivar la revisió dels factors de risc inherent que es van incorporar a l'estudi del 2020.

En la present actualització s'ha considerat adequat mantenir aquests factors, atès que continuen reflectint les principals característiques de l'activitat bancària andorrana i permeten analitzar l'evolució del risc inherent durant el període 2021-2025.

El primer grup de productes considerats està constituït per una segmentació dels clients entre banca privada, banca d'empreses i banca minorista, i la variable principal que s'ha emprat són els recursos gestionats dels clients.

El segon grup de productes està constituït per la inversió creditícia a clients, desglossada per tipologia de garantia. En aquest sentit, els productes considerats són els préstecs i crèdits amb garantia hipotecària, amb garantia de valors o dinerària i sense garantia.

Altrament, la resta de productes no constitueixen un grup de segmentació com a tal, però continuen sent molt rellevants per a l'avaluació del risc de BC/FT, tenint en compte les característiques del sector bancari andorrà. Aquests productes són les transferències de fons, les filials a l'estranger i les caixes de seguretat.

De manera indirecta, a l'Estudi Nacional de Risc del 2016 ja es va considerar l'aportació de risc d'aquests factors, mentre que en l'estudi del 2020 es va decidir el seu tractament individualitzat per tal de mesurar el risc inherent que aporten. Aquest mateix criteri es manté en la present actualització.

A continuació es procedeix a realitzar una descripció de les característiques i l'anàlisi del risc inherent de cadascun dels serveis o productes mencionats.

2.1. Banca Privada

La banca privada continua sent un negoci molt rellevant dins del sector bancari andorrà i també amb respecte de l'economia andorrana, si bé durant el període analitzat ha experimentat una reducció del seu pes relatiu dins de l'activitat bancària del Principat.

A 31 de desembre del 2025, els recursos gestionats dels clients de banca privada representen el 53% de la totalitat dels recursos gestionats dels clients del sector bancari, davant del 65% registrat a tancament del 2019. En relació amb l'economia andorrana, aquests recursos corresponen a aproximadament 3,5 vegades el producte interior brut del país, mentre que el 2019 aquesta ràtio ascendia a 4,8 vegades. No obstant això, en termes absoluts, el volum de recursos gestionats s'ha mantingut relativament estable durant el període 2021-2025.

Pel que fa a d'altres indicadors, cal destacar que el nombre de clients de banca privada representa el 14% dels clients totals del sector bancari, davant del 17% del 2019.

Aquesta reducció és encara més significativa en el nombre de comptes, que actualment representen el 13% del total de comptes del sector, quan el 2019 representaven el 30%. Aquestes dades evidencien una pèrdua de pes relatiu de la banca privada, tant en termes de recursos gestionats com en nombre de clients i, particularment, de comptes bancaris.

No obstant això, l'evolució de les magnituds absolutes també presenta diferències significatives. Entre el 2019 i el 2025, els recursos gestionats dels clients de banca privada s'han incrementat un 3,2%, mentre que el nombre de clients ha experimentat una davallada del 5,5% i el nombre de comptes s'ha reduït un 58,7%. Aquesta evolució ha comportat un increment significatiu dels recursos mitjans gestionats per compte, que han passat d'aproximadament 223 mil euros el 2019 a 553 mil euros a tancament del 2025. Aquesta darrera magnitud representa 17,2 vegades el salari mitjà anual d'Andorra, davant de les 9,4 vegades registrades el 2019.

La davallada del nombre de comptes s'ha d'analitzar tenint en compte les transformacions experimentades pel sector bancari durant el període. En particular, els dos processos de fusió culminats durant el 2022 van comportar la integració de les carteres de clients de les entitats absorbides i la consolidació de comptes i relacions de negoci comunes. Addicionalment, altres factors que poden contribuir a explicar aquesta evolució són la finalització de relacions de negoci, la conversió de comptes numerats en comptes nominals ja existents, amb la simplificació d'algunes relacions de negoci, i el tancament de determinades estructures d'inversió propietat dels clients. En conseqüència, la reducció del nombre de comptes no es pot interpretar exclusivament com una disminució de l'activitat de banca privada.

Pel que fa al nombre de clients, la davallada ha estat més moderada, si bé presenta diferències significatives segons la seva tipologia. En particular, els clients persones jurídiques han experimentat una reducció del 37,6% entre el 2019 i el 2025, molt superior a la davallada del conjunt de clients de banca privada. Aquesta evolució també s'ha de considerar en el context dels processos de reorganització del sector i de les modificacions en les relacions de negoci mantingudes amb els clients.

Altrament, segons la informació facilitada per les entitats, la variació dels recursos gestionats, una vegada exclosos els efectes de les valoracions de mercat i de les cotitzacions de les divises, presenta un increment del 7,1% respecte del 2019. Dit increment, conjuntament amb les davallades abans mencionades en el nombre de comptes o de clients de banca privada, han determinat una major concentració dels recursos gestionats per compte bancari.

Per tal de contextualitzar aquestes magnituds, cal indicar que la classificació dels clients dins del segment de banca privada respon als criteris comercials i de segmentació aplicats per les entitats bancàries, que no necessàriament coincideixen amb els llindars patrimonials emprats internacionalment per identificar clients de patrimoni elevat (High Net Worth Individuals o HNWI). Per tant, la classificació d'un client com a banca privada no implica necessàriament que disposi d'un patrimoni elevat segons aquestes referències internacionals, tot i que el volum mig per compte actual s'apropa més, en el present estudi, als criteris de classificació emprats internacionalment.

Des de la perspectiva del BC/FT, el volum de recursos gestionats i la capacitat potencial de moviment de fons constitueixen elements rellevants per a l'anàlisi de la vulnerabilitat inherent de la banca privada. En aquest sentit, tot i la reducció del pes relatiu d'aquest segment dins del sector bancari, la magnitud dels recursos gestionats i l'increment dels saldos mitjans per compte continuen sent factors significatius en l'avaluació.

Altrament, i pel que fa al perfil de risc dels clients de banca privada, existeixen altres característiques a considerar, especialment que un 57% resideix a l'estranger, si bé mantenen el 38,4% dels recursos gestionats.

També és important assenyalar que s'han identificat més clients amb exposició política (PEPs), tant andorrans com estrangers, des del darrer estudi. Tanmateix el total de PEPs representa només un 1,1% de la cartera de clients de banca privada.

El volum de transferències internacionals dels clients de banca privada és molt rellevant, però no els ingressos i reemborsaments en efectiu.

Aquestes característiques tan definides han de permetre a les entitats graduar les mesures de diligència deguda, especialment pel que fa a l'origen de fons, en els moviments internacionals de diners o l'exposició política identificada.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a la banca privada la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig alt**.

2.2. Banca Minorista

Els actius sota gestió dels clients de banca minorista del conjunt del sector bancari representen 1,4 vegades el PIB d'Andorra a tancament del 2025, davant de les 1,1 vegades registrades el 2019. Aquesta magnitud s'ha mantingut relativament estable durant el període analitzat, si bé presenta una tendència positiva. No obstant això, la rellevància de la banca minorista en termes monetaris amb respecte a la totalitat del negoci bancari continua sent limitada: els recursos dels clients de banca minorista representen el 21% del total d'actius de clients sota gestió, davant del 15% del 2019, dada que evidencia un increment progressiu del pes d'aquest segment dins del sector bancari.

Pel que fa a d'altres indicadors, el negoci de banca minorista comporta el 74% dels clients de les entitats bancàries i també el 74% dels comptes mantinguts amb clients, davant del 71% i del 59%, respectivament, registrats el 2019. En conseqüència, aquest segment concentra una part molt significativa de les relacions de negoci i dels comptes bancaris del sector.

Referent a l'evolució del negoci, la banca minorista ha experimentat un augment considerable en el volum agregat dels recursos gestionats de clients respecte del 2019 (+69,1%), mentre que el nombre de clients i el nombre de comptes presenten una davallada del 17,2% i del 26,4%, respectivament. Aquesta evolució ha comportat un increment dels recursos mitjans gestionats per compte, que han passat d'aproximadament 27 mil euros el 2019 a 38,9 mil euros el 2025.

En termes geogràfics, la residència dels clients continua sent majoritàriament andorrana. A tancament del 2025, els clients residents al Principat representen aproximadament el 81% del total, davant del 87,6% del 2019. Així mateix, els clients residents a Andorra concentren aproximadament el 86,9% dels recursos gestionats de banca minorista.

Pel que fa a la tipologia de clients, els clients amb exposició política representen únicament el 0,7% del total de clients i corresponen majoritàriament a PEPs andorrans. Altrament, les persones físiques continuen sent àmpliament majoritàries, amb aproximadament el 98,2% dels clients de banca minorista. No obstant això, les dades també inclouen un nombre reduït de persones jurídiques, que concentren aproximadament l'11% dels recursos gestionats d'aquesta tipologia.

L'ús d'efectiu en comptes de clients de banca minorista presenta una evolució diferenciada durant el període analitzat. Les aportacions en efectiu s'han reduït un 27,3% respecte del 2019, mentre que els reemborsaments s'han incrementat un 3,6%. En conjunt, el volum d'operacions en efectiu ha experimentat una davallada del 8,2%.

Els volums de transferències internacionals presenten, en canvi, un increment significatiu amb respecte al 2019. En aquest sentit, les dades del 2025 s'havien multiplicat per set en nombre de transferències amb respecte el 2019 i en import s'havien més que doblat. Aquesta variació s'explica per la difusió de noves modalitats de pagaments desenvolupades durant els darrers anys, com són les transferències SEPA o el sistema Bizum. Això sí, l'import de transferència mitjana ha passat de 4.400 euros a 1.600 euros.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a la banca minorista la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig**.

2.3. Banca Empreses

Els actius sota gestió dels clients de banca empreses del conjunt del sector bancari representen 1,7 vegades el PIB d'Andorra a tancament del 2025, davant de les 1,5 vegades registrades el 2019. Aquesta magnitud ha experimentat oscil·lacions durant el període analitzat. No obstant això, la rellevància de la banca empreses amb respecte a la totalitat del negoci bancari continua sent moderada: els recursos dels clients de banca empreses representen el 26% del total d'actius de clients sota gestió, davant del 20% del 2019, dada que evidencia un increment del pes relatiu d'aquest segment dins del sector bancari.

Pel que fa a d'altres indicadors, el negoci de banca empreses comporta el 12% dels clients de les entitats bancàries, percentatge que s'ha mantingut estable respecte del 2019, i el 13% dels comptes mantinguts amb clients, davant del 10% registrat el 2019.

Referent a l'evolució del negoci, la banca empreses ha experimentat un increment significatiu en el volum agregat dels recursos gestionats de clients respecte del 2019 (+59,5%), així com en el nombre de clients (+17,8%) i en el nombre de comptes (+22,6%). Aquesta evolució s'explica pel dinamisme econòmic dels darrers anys i les transformacions del sector bancari durant el període.

En termes de perfil de risc, la residència dels clients és majoritàriament andorrana, ateses les característiques de l'activitat empresarial desenvolupada al Principat. Així mateix, cal considerar la presència de clients identificats amb exposició política com a insignificant pel que fa a estrangers i moderat en els casos de clients locals.

L'ús d'efectiu en comptes de clients de banca empreses constitueix un altre element rellevant en l'anàlisi de la vulnerabilitat inherent del segment. En particular, les operacions d'ingrés d'efectiu estan vinculades, entre altres activitats, a empreses amb un ús intensiu d'aquest mitjà de pagament, com ara supermercats, restaurants, bars i hotels. No obstant això, els ingressos en efectiu del 2025 han minvat en un 22% amb respecte al 2019 i els reemborsaments un 30%.

Per contra, i tal com s'ha evidenciat a l'anàlisi de la banca minorista, les transferències Internacionals de la banca d'empreses s'han incrementat considerablement, en un 83% en nombre i un 133% en import total. De la mateixa manera, la transferència mitjana ha passat d'11.500 euros a 14.600 euros.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a la banca empreses la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig alt**.

2.4. Inversió creditícia a clients amb garantia hipotecària

El volum d'inversió creditícia amb garantia hipotecària del conjunt del sector bancari representa 0,7 vegades el PIB d'Andorra a tancament del 2025, davant de les 1,1 vegades registrades el 2019. Així mateix, els préstecs i crèdits amb garantia hipotecària representen el 51% del total d'inversió creditícia a clients, davant del 61% del 2019, dada que evidencia una reducció progressiva del pes relatiu d'aquesta tipologia de finançament dins del sector bancari.

Pel que fa a d'altres indicadors, la inversió creditícia amb garantia hipotecària comporta l'17% dels clients amb préstecs de les entitats bancàries i el 13% de les operacions vigents a tancament del 2025, davant del 19% i del 27%, respectivament, registrats el 2019.

Referent a l'evolució del negoci, el volum d'inversió creditícia amb garantia hipotecària ha experimentat una davallada del 7,5% respecte del 2019, malgrat el notable dinamisme del mercat immobiliari andorrà durant el mateix període, mentre que el nombre de clients s'ha incrementat un 19,2%. Aquesta evolució ha comportat una reducció de l'import mitjà de finançament per client, que ha passat d'aproximadament 362 mil euros el 2019 a 278 mil euros el 2025. No obstant això, aquesta darrera magnitud continua sent rellevant, ja que representa 8,8 vegades el salari mitjà anual d'Andorra.

En termes de perfil de risc, els clients d'inversió creditícia amb garantia hipotecària són principalment persones físiques i residents a Andorra. Així mateix, la presència de clients amb exposició política constitueix un factor a tenir en compte, si bé les dades indiquen una incidència limitada i principalment vinculada a l'àmbit nacional.

Pel que fa a l'operativa dels clients, l'ús d'efectiu ha disminuït i els moviments de fons mitjançant transferències internacionals ha anat en augment, en la mateixa línia que el total de la cartera de les entitats bancàries.

Altrament, cal destacar que la inversió creditícia amb garantia hipotecària incorpora una instància de control addicional, atès que la constitució de la garantia requereix la formalització de l'operació en document públic i, per tant, la intervenció d'un notari.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a la inversió creditícia amb garantia hipotecària la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig baix**.

2.5. Inversió creditícia a clients amb garantia de valors o dinerària

El volum d'inversió creditícia amb garantia de valors o dinerària del conjunt del sector bancari representa 0,3 vegades el PIB d'Andorra a tancament del 2025, proporció que s'ha mantingut estable respecte del 2019. Així mateix, els préstecs i crèdits amb aquesta tipologia de garantia representen el 22% del total d'inversió creditícia a clients, davant del 18% registrat el 2019, dada que ha presentat oscil·lacions durant el període analitzat.

Pel que fa a d'altres indicadors, la inversió creditícia amb garantia de valors o dinerària comporta el 6% dels clients amb préstecs de les entitats bancàries i el 5% de les operacions vigents a tancament del 2025, percentatges que no han experimentat variacions significatives respecte del 2019.

Es tracta d'una tipologia de finançament vinculada principalment als clients de banca privada, entre la qual destaquen els préstecs "llombards" i altres modalitats de crèdit garantides mitjançant la pignoració de carteres de valors o dinerària. Aquests productes permeten obtenir liquiditat utilitzant com a garantia els actius financers dipositats o gestionats per les entitats bancàries, sense necessitat de procedir a la seva liquidació. És per això que estan vinculats a tipologies específiques de BC/FT.

Referent a l'evolució del negoci, el volum d'inversió creditícia amb garantia de valors o dinerària ha experimentat un increment del 38,8% respecte del 2019, mentre que el nombre de clients ha augmentat un 21,5%. Aquesta evolució ha comportat un increment de l'import mitjà de finançament per client, que ha passat d'aproximadament 311 mil euros el 2019 a 355 mil euros el 2025. Aquesta darrera magnitud representa aproximadament 11 vegades el salari mitjà anual d'Andorra i evidencia la rellevància dels imports associats a aquesta tipologia d'operacions.

Pel que fa al perfil de risc dels clients, cal considerar especialment la seva residència i naturalesa jurídica, així com la concentració dels imports finançats. En aquest sentit, s'evidencia el predomini dels clients residents a Andorra i de les persones físiques, tot i que els clients no residents i les persones jurídiques presenten imports mitjans de finançament significativament superiors. Aquestes característiques constitueixen elements rellevants de la vulnerabilitat inherent del producte, especialment tenint en compte la seva vinculació amb clients de banca privada i la possibilitat que les garanties estiguin constituïdes per carteres d'actius financers de valor elevat.

L'ús d'efectiu ha disminuït i els moviments de fons mitjançant transferències internacionals ha anat en augment, en la mateixa línia que el total de la cartera de les entitats bancàries. Tanmateix, la vinculació d'aquesta tipologia de finançament amb clients de banca privada comporta que les transferències internacionals puguin tenir una rellevància més significativa, pel que fa a la vulnerabilitat.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a la inversió creditícia amb garantia de valors o dinerària la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig alt**.

2.6. Inversió creditícia a clients sense garantia

La inversió creditícia classificada com a «Altres préstecs i crèdits» constitueix un factor de naturalesa més heterogènia que els anteriors, atès que inclou totes aquelles operacions de finançament que no disposen de garantia hipotecària, de valors o dinerària. En aquesta categoria s'inclouen, entre altres productes, els préstecs personals i les línies de descobert autoritzades.

El volum d'inversió creditícia d'aquesta categoria del conjunt del sector bancari representa 0,4 vegades el PIB d'Andorra a tancament del 2025, proporció que s'ha mantingut estable respecte del 2019. No obstant això, el seu pes relatiu dins del negoci creditici ha augmentat, ja que representa el 27% del total d'inversió creditícia a clients, davant del 22% registrat el 2019, amb una tendència positiva durant el període analitzat.

Pel que fa a d'altres indicadors, aquesta tipologia de finançament comporta el 77% dels clients amb préstecs de les entitats bancàries i el 82% de les operacions vigents a tancament del 2025, davant del 75% i del 68%, respectivament, registrats el 2019. Aquestes dades evidencien una elevada rellevància del producte en termes de nombre d'operacions, malgrat que el seu volum monetari és inferior al de la inversió creditícia amb garantia hipotecària.

Referent a l'evolució del negoci, el volum d'inversió creditícia d'aquesta categoria ha experimentat un increment del 50,1% respecte del 2019, mentre que el nombre de clients ha augmentat un 28,7%. Dita evolució ha comportat un increment de l'import mitjà de finançament per client, que ha passat d'aproximadament 29 mil euros el 2019 a 34 mil euros el 2025. Aquesta darrera magnitud representa 1,1 vegades el salari mitjà anual d'Andorra i resulta considerablement inferior a la registrada en les altres tipologies de finançament analitzades.

En termes de perfil de risc, l'heterogeneïtat dels productes inclosos en aquesta categoria comporta que les característiques dels clients i de les operacions puguin presentar diferències significatives segons la finalitat i les condicions del finançament. En línies generals les característiques són semblants a la resta de factors crediticis, amb predomini de clients residents a Andorra i persones físiques.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a la inversió creditícia sense garantia la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig**.

2.7. Transferències de fons

El volum total de transferències en què han participat les entitats bancàries andorranes, tant enviades com rebudes, durant el 2025 representa 6,2 vegades el PIB d'Andorra, davant de les 7,3 vegades registrades el 2019. No obstant això, cal tenir en compte que les dades del 2019 incloïen els traspassos entre comptes d'una mateixa entitat bancària, mentre que les dades del 2025 no incorporen aquesta tipologia d'operacions. En conseqüència, les magnituds no són directament comparables. Si s'exclouen els traspassos interns de les dades del 2019, el volum de transferències representava 3,9 vegades el PIB, fet que evidencia un increment significatiu de l'activitat durant el període analitzat.

Durant el 2025, les transferències internacionals ascendeixen a aproximadament 10,8 mil milions d'euros. Representen el 20,9% del nombre total de transferències del 2025 i el 43,9% del seu import, davant del 19,9% i del 50%, respectivament, registrats el 2019 també sense tenir en compte els traspassos interns. Aquestes dades evidencien que les transferències internacionals continuen tenint una rellevància significativa en el moviment de fons del sector bancari andorrà.

El nombre d'ordres de transferències també s'ha incrementat entre el 2019 i el 2025, que conjuntament amb l'import total resulten en una reducció significativa de l'import mitjà per transferència internacional, que ha passat de 15.054 euros el 2019 a 7.583 euros el 2025.

Les transferències nacionals presenten volums mitjos inferiors, tot i que l'evolució també evidencia una disminució, passant de 3.351 euros en el 2019 a 2.522 euros en el 2025.

Pel que fa a la distribució de les transferències internacionals, el 52,6% del volum correspon a transferències enviades a l'estranger, mentre que el 47,4% restant correspon a transferències rebudes. Aquesta distribució presenta una major aproximació entre ambdues modalitats respecte del 2019, quan les transferències enviades representaven el 59,5% del volum total.

El desglossament dels principals països, segons l'origen o la destinació de les transferències internacionals, és el següent:

	Rànking 2019		
	País	Rell.	Acum.
1	Espanya	43,5%	43,5%
2	França	10,2%	53,7%
3	Regne Unit	7,2%	60,9%
4	Estats Units	7,2%	68,2%
5	Suïssa	4,2%	72,4%
6	Rússia	3,1%	75,5%
7	Alemanya	2,6%	78,1%
8	Països Baixos	2,4%	80,5%
9	Luxemburg	2,4%	83,0%
10	Panamà	2,1%	85,1%

	Rànking 2025		
	País	Rell.	Acum.
1	Espanya	46,0%	46,0%
2	França	10,0%	56,1%
3	Regne Unit	8,0%	64,1%
4	Estats Units	4,5%	68,6%
5	Suïssa	4,1%	72,7%
6	Bèlgica	4,1%	76,8%
7	Alemanya	3,6%	80,4%
8	Luxemburg	2,8%	83,2%
9	Països Baixos	2,3%	85,5%
10	Panamà	1,6%	87,1%

La distribució geogràfica del 2025 de les transferències internacionals manté una estructura semblant a la presentada al 2019. Espanya i França concentren més de la meitat dels moviments transfronterers i els 10 primers països concentren el 87,1% del total.

Així mateix, destaca la reducció del pes relatiu dels Estats Units, mentre que Bèlgica s'incorpora entre les principals jurisdiccions. Pel que fa a Rússia, les transferències internacionals s'han reduït a la mínima expressió, com a conseqüència de l'adopció d'Andorra del marc de sancions vinculades amb el conflicte bèl·lic de dita nació amb Ucraïna.

En termes generals, les dades evidencien una concentració creixent dels fluxos internacionals en les principals jurisdiccions europees amb les quals Andorra manté relacions econòmiques i financeres.

Cal recordar que les entitats bancàries andorranes es van incorporar a la zona única de pagaments en euros (SEPA) el març del 2019. Per tant, el període analitzat correspon a una etapa en què aquest sistema ja estava implantat, si bé la seva consolidació operativa ha facilitat la realització de transferències en euros amb altres jurisdiccions participants.

Pel que fa a l'ús de l'efectiu, cal destacar que les entitats bancàries del Principat d'Andorra no permeten l'enviament de transferències en base a diners en efectiu sinó que prèviament s'han de dipositar al compte i posteriorment procedir amb l'enviament. De la mateixa manera, existeixen limitacions a les transferències rebudes, ja que no es permet el seu cobrament directament en efectiu sinó que l'import rebut s'abona al compte del client. Una característica implícita que limita molt el risc és que no es permeten transferències de persones que no tinguin compte a l'entitat (passavolants).

En conjunt, les transferències de fons constitueixen un servei de gran rellevància per al sector bancari andorrà, tant pel volum monetari com pel nombre d'operacions. L'increment significatiu de l'activitat internacional, la concentració geogràfica dels fluxos i la possibilitat de mobilitzar quantitats elevades de fons entre jurisdiccions constitueixen elements rellevants en l'avaluació de la vulnerabilitat inherent d'aquest servei.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a les transferències de fons la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig**.

2.8. Filials a l'estranger

La presència internacional dels grups bancaris andorrans constitueix un element de gran rellevància en l'anàlisi de les vulnerabilitats inherents del sector, tant per la dimensió del negoci desenvolupat fora del Principat com per la diversitat de jurisdiccions en què operen.

D'acord amb les dades publicades per l'Autoritat Financera Andorrana, a tancament del 2025 més del 75% dels recursos de clients dels grups bancaris andorrans es gestionen a través de les filials a l'estranger. Aquesta dada evidencia la importància de

l'activitat internacional dins del negoci dels grups bancaris i la seva rellevància per a l'avaluació de les vulnerabilitats inherents del sector.

Pel que fa a la presència geogràfica, els grups bancaris andorrans mantenen activitat internacional a través de filials en diverses jurisdiccions europees i americanes, entre les quals destaquen Espanya, Luxemburg, Mònaco, Suïssa i els Estats Units. Durant el període analitzat s'ha produït una reorganització d'aquesta presència internacional, amb una major concentració en determinades jurisdiccions i una reducció o cessament de l'activitat en altres mercats.

Les activitats desenvolupades per les filials a l'estranger estan vinculades principalment a la banca privada, la gestió d'actius, la intermediació i l'assessorament financer, així com a la gestió d'organismes d'inversió col·lectiva i, en determinats casos, als serveis d'assegurances.

La inversió creditícia té una incidència menor, amb un equivalent del 6,1% dels recursos gestionats per les filials, volum que s'explica perquè el conjunt de filials agrega també entitats que no són bancàries, sense possibilitat d'atorgar productes crediticis. De la mateixa manera, l'ús d'efectiu, d'una banda, no és significatiu en les entitats bancàries estrangeres pel seu model de negoci i, d'altra banda, és inexistent en les filials no bancàries.

Pel que fa al perfil de risc dels clients, cal destacar que l'activitat desenvolupada per les filials a l'estranger està condicionada per les característiques dels mercats en què operen i per la naturalesa dels serveis prestats. En particular, la banca privada i la gestió patrimonial podrien comportar relacions de negoci amb clients no residents, persones jurídiques i estructures patrimonials de certa complexitat, així com la realització d'operacions amb una dimensió internacional significativa.

No obstant això, considerant conjuntament les filials a l'estranger, els clients residents a les jurisdiccions on aquestes estan establertes representen el 98,4% del total de les relacions de negoci. Aquesta elevada proporció evidencia que l'activitat de les filials és predominantment *onshore*, és a dir, orientada principalment a clients residents en els mercats on operen, i no respon, amb caràcter general, a un model de negoci basat en la captació de clients no residents. Tanmateix, aquests darrers concentren aproximadament el 14,5% dels recursos gestionats, una proporció superior al seu pes en nombre de clients, fet que evidencia una major dimensió patrimonial mitjana d'aquest col·lectiu menys significatiu.

Pel que fa a la naturalesa jurídica dels clients, les persones físiques representen aproximadament el 98,2% del total de les relacions de negoci. No obstant això, les persones jurídiques concentren el 56,8% dels recursos gestionats (inclou els organismes d'inversió col·lectiva o fons d'inversió), fet que evidencia una major dimensió patrimonial mitjana d'aquest col·lectiu. Aquesta circumstància constitueix un element rellevant en l'anàlisi de la vulnerabilitat inherent, especialment pel que fa a la possible utilització d'estructures societàries i patrimonials complexes.

En relació amb els clients amb exposició política, la seva incidència respecte del conjunt de la cartera és molt reduïda. Tanmateix, cal destacar que aproximadament el 22,5% dels clients identificats com a PEP corresponen a persones amb exposició política internacional, davant del 30,6% registrat en l'estudi anterior. Aquesta

circumstància posa de manifest la necessitat de considerar els riscos associats a l'exposició política en jurisdiccions diferents d'aquelles en què operen les filials.

Pel que fa als moviments de fons, les transferències internacionals continuen constituint una part rellevant de l'operativa de les filials. D'acord amb les dades agregades, les transferències enviades a l'estranger representen aproximadament el 54% de l'import total de les transferències internacionals, mentre que les rebudes concentren el 46% restant. Aquesta distribució evidencia un cert equilibri entre els fluxos d'entrada i de sortida de fons, amb un lleuger predomini de les transferències enviades.

Altrament, cal tenir en compte la complexitat inherent que comporta el desenvolupament d'activitats financeres en diferents jurisdiccions i en entorns de risc diferenciats. Aquesta complexitat es veu mitigada pel fet que les entitats estan sotmeses als marcs normatius i als requeriments en matèria del BC/FT aplicables en cadascuna de les jurisdiccions en què operen, així com a la supervisió de les autoritats competents corresponents. Aquesta circumstància exigeix una adequada coordinació dels sistemes de prevenció del BC/FT a nivell de grup, incloent-hi l'aplicació de polítiques i procediments comuns, l'intercanvi d'informació i la supervisió de les activitats desenvolupades per les filials, sense perjudici de les obligacions específiques establertes per la normativa de cada jurisdicció.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a les filials a l'estranger la situa en un nivell de vulnerabilitat **alt**.

2.9. Caixes de seguretat

Sense diferenciar per capacitat, servei o característiques, el sector bancari andorrà compta amb un total de 19.081 caixes de seguretat a tancament del 2025, davant de les 15.503 disponibles el 2019. Aquesta magnitud representa, de mitjana, una caixa de seguretat per cada 11 clients de les entitats bancàries, proporció que s'ha mantingut relativament estable respecte del 2019.

No obstant aquesta elevada disponibilitat, la utilització del servei és molt limitada i presenta una tendència decreixent durant el període analitzat. Mentre que el 2017 les caixes de seguretat llogades representaven el 20% del total disponible, aquesta proporció es va reduir al 12% el 2019 i se situa al voltant del 8% a tancament del 2025. En termes absoluts, el nombre de caixes llogades ha disminuït de 1.893 el 2019 a 1.438 el 2025, malgrat l'increment de la capacitat disponible. Aquesta evolució evidencia una pèrdua progressiva de rellevància del servei dins de l'activitat bancària.

Altrament, cal indicar que totes les caixes de seguretat llogades han de tenir vinculat un compte bancari de la mateixa entitat. No obstant això, únicament el 0,7% dels comptes bancaris tenen associada una caixa de seguretat a tancament del 2025, davant de l'1% registrat el 2019, fet que confirma la reduïda incidència d'aquest servei sobre el conjunt de les relacions de negoci del sector.

Pel que fa al perfil de risc dels clients, de la informació analitzada no es desprenen característiques específiques que destaquin de manera significativa respecte del

conjunt de clients de les entitats bancàries. En aquest sentit: (i) dos terceres parts dels clients amb caixes de seguretat són residents a Andorra, (ii) principalment persones físiques, (iii) és molt residual el nombre de clients amb exposició política que contracta aquest producte, (iv) els comptes vinculats amb caixes fortes presenten moviments en efectiu inferiors a la meitat del que es va informar al 2019, i (v) les transferències en aquests comptes s'han incrementat, com en la resta de factors analitzats.

Tanmateix, cal tenir en compte que la naturalesa del servei comporta determinades vulnerabilitats inherents, atès que les entitats bancàries no disposen d'informació sobre el contingut efectivament dipositat a les caixes de seguretat ni sobre els moviments dels béns o valors custodiats. Aquesta limitació és pròpia de les característiques del producte i s'ha de considerar en l'avaluació, amb independència de la seva reduïda utilització.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats bancàries, per a les caixes de seguretat la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig**.

3. Qualitat dels controls de PBC

Les principals característiques dels controls implementats són les següents:

3.1. Sistemes de control intern

Òrgans de control intern

Els grups bancaris estableixen les seves estructures de control, tenint en compte la mida i els riscos als que estan exposats, entre d'altres factors. Per tant, el disseny de dites estructures difereix entre les entitats, si bé totes han de comptar amb òrgans o funcions vinculades a la PBC/FT requerides a la legislació vigent, com poden ser el consell d'administració, l'OCIC, la funció de compliment normatiu, la funció de gestió de riscos i la funció d'auditoria interna.

L'auditoria externa en matèria de PBC/FT constitueix una instància de verificació addicional que possibilita la supervisió remota de la UIFAND i el seguiment de les recomanacions fruit de les inspeccions *in situ*, a més de les emeses pel mateix auditor. Cal destacar que durant el període, s'han revisat els requeriments per a les tasques de verificacions de l'auditor, el contingut dels informes i els criteris per a la formulació de les valoracions motivades. Així mateix, són rellevants les modificacions relatives a les comprovacions de l'aplicació de polítiques i procediments a nivell de grup, com també de l'equivalència dels marcs jurídics en les jurisdiccions on se situen les filials.

Integritat del personal i coneixement de PBC

Els grups bancaris han implementat mesures per tal de garantir l'honorabilitat i la integritat del seu personal. Aquestes mesures tenen per objectiu, d'una banda, (i) protegir al personal de que criminals puguin utilitzar-los amb l'objectiu de blanquejar, i

d'altra banda (ii) no permetre que criminals o relacionats a criminals accedeixin o es mantinguin com a personal de l'entitat.

Així mateix, el marc legal vigent requereix una autorització prèvia de l'AFA per al nomenament d'un càrrec d'alta direcció o de funcions de controls. Les verificacions que efectua l'AFA en cooperació amb la UIFAND comprenen, entre d'altres, l'avaluació de l'experiència, dels coneixements i de la integritat d'aquestes persones. L'AFA ha anat reforçant aquest marc amb la incorporació d'un seguiment continu del compliment dels criteris avaluats en els processos d'autorització prèvia.

Pel que fa al coneixement en matèria de PBC per part del personal, indicar que totes les entitats bancàries han implementat programes per desenvolupar diferents accions de formació i que tenen per objectiu abastar la totalitat del personal. L'adequació d'aquests programes és avaluada anualment per part d'un auditor extern.

Mesures de diligència deguda als clients

Les mesures de diligència deguda als clients requereixen la identificació i la verificació de la identitat, tant del client com del beneficiari efectiu i, de qualsevol persona que actuï en el seu nom, tot en compliment de l'article 9.1 de la Llei 14/2017. Així mateix, la totalitat de les mesures s'apliquen tant als clients persones físiques com jurídiques. Les entitats bancàries no han delegat en tercers el compliment d'aquestes obligacions.

Aquest nou marc legal ha estat avaluat per Moneyval mitjançant la Recomanació 10 de GAFI com a majoritàriament complidor. Un dels aspectes més rellevants de millora ha estat d'adopció de criteris per a l'aplicació de mesures simplificades en aquelles relacions de negoci amb determinades característiques de risc baix. L'objectiu és focalitzar els recursos en aquelles relacions de negoci més complexes i l'aplicació d'una metodologia basada en riscos.

Conservació de documentació

L'obligació de conservació de documentació, establerta a l'article 37 de la Llei 14/2017, s'ha harmonitzat als requeriments europeus, determinant un període de 5 anys per a tots els documents, dades, registres i d'altra informació de clients, així com els resultats de totes les anàlisis realitzades.

Addicionalment, les entitats bancàries, en tant que subjectes obligats financers, estan obligades a digitalitzar de les dades i informació del client obtinguda en aplicació de les mesures de diligència deguda, i a assegurar l'accés a la informació que conserven, per poder donar resposta als requeriments de les autoritats.

Aquest nou marc legal va comportar una millora, fins al nivell de complidor, de l'anotació atorgada a Andorra en la Recomanació 11 de GAFI.

Sistemes de seguiment continu i de detecció de sospites

Una situació comuna a totes les entitats bancàries del Principat d'Andorra ha estat la inversió de recursos en el desenvolupament de sistemes de seguiment de l'operativa dels clients per tal de detectar sospites a reportar. Aquest és un control crucial per al

sistema preventiu de BC del país, ja que molts processos de BC que impliquen diferents subjectes obligats, són detectables quan els criminals o vinculats a criminals duen a terme un conjunt d'operacions, manifesten un patró de conducta atípica o procedeixen de manera diferent a l'esperat. Tot això, en l'àmplia majoria dels casos, amb l'ús d'un compte bancari.

Tanmateix, aquestes eines més precises de detecció i el personal dedicat a la gestió de les alertes que es generen, requereixen del disseny d'escenaris corresponents a potencials sospites i de procediments concrets per millorar l'efectivitat d'aquesta instància de control de manera permanent. Des de la UIFAND, l'èmfasi està posat en què les entitats gestionin de la manera més eficient possible els seus riscos, definint els escenaris de risc que millor s'adaptin a les característiques del seu negoci.

Declaracions de sospita

El 84% de els declaracions de sospita presentades el 2025 provenien del sector bancari andorrà.

Com s'ha comentat al punt anterior, les entitats bancàries compten amb sistemes d'alertes, segons escenaris definits o regles fixes, d'operativa potencialment vinculada al BC, així com personal format per a la gestió de dites alertes.

També és important destacar la comunicació directa amb l'àrea Operacional de la UIFAND, resultant en una millora en la qualitat de les declaracions presentades.

3.2. Control per part de les autoritats competents

Controls d'accés a l'activitat

La normativa aplicable en relació amb els controls d'entrada al sector bancari és, principalment, la següent:

- Llei 35/2010, del 3 de juny, de règim d'autorització per a la creació de noves entitats operatives del sistema financer andorrà[2]
- Llei 7/2013, del 9 de maig, sobre el règim jurídic de les entitats operatives del sistema financer andorrà i altres disposicions que regulen l'exercici de les activitats financeres al Principat d'Andorra[3]
- Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats, que substitueix la Llei 8/2013, del 9 de maig[4]

Aquest marc normatiu estableix un règim d'autorització prèvia per a la creació de noves entitats bancàries, atribuït a l'AFA, que inclou la verificació del compliment dels requisits legals, organitzatius i de funcionament exigibles, així com l'avaluació de la

[2] https://portaljuridicandorra.ad/L2010035
[3] https://portaljuridicandorra.ad/L2013007
[4] https://portaljuridicandorra.ad/L2024007

idoneïtat dels accionistes amb participació qualificada, de l'alta direcció i de les funcions de control.

En aquest context, cal destacar que el marc de regulació i supervisió de les entitats financeres ha estat objecte d'avaluació per part de MONEYVAL en relació amb la Recomanació 26 del GAFI, relativa a la regulació i supervisió de les institucions financeres.

Durant el període analitzat (2021-2025), l'AFA no ha rebut cap sol·licitud d'autorització per a la creació d'una nova entitat bancària, ni tampoc cap sol·licitud d'autorització relativa a la incorporació de noves entitats financeres als grups bancaris existents.

Accions de supervisió

Les accions de supervisió de la UIFAND comprenen inspeccions *in situ* i accions de supervisió a distància.

Pel que fa a les supervisions *in situ*, s'ha de tenir en compte que el sector està composat per tres entitats bancàries. La dinàmica dels darrers anys ha estat marcada per la realització d'una inspecció *in situ* a una entitat bancària a l'any, fet que possibilita abastar tot el sector en un període de tres anys. Tanmateix, l'abast d'aquestes actuacions supervisores no s'ha d'interpretar exclusivament des de la perspectiva de l'entitat bancària inspeccionada. En la mesura que determinades filials integrades en els grups bancaris comparteixen sistemes, polítiques, procediments i estructures de governança en matèria de PBC/FT, la revisió d'aquests elements a nivell de l'entitat bancària permet també avaluar aspectes rellevants del marc de control aplicable a les seves filials.

Pel que fa a les inspeccions *in situ* no es limiten a l'exercici en què s'emet l'informe d'inspecció sinó que comporten posteriorment el seguiment de les recomanacions per part de la UIFAND, i l'AFA (si s'escau) i la verificació de les noves mesures implementades a través de les tasques de l'auditor extern en matèria de PBC/FT.

Una altra característica rellevant és que les darreres inspeccions *in situ* a les entitats bancàries s'han dut a terme de manera conjunta entre l'AFA i la UIFAND, i s'estan plantejant temàtiques per focalitzar les revisions en els riscos emergents o de major incidència.

Així mateix, les inspeccions *in situ* no es limiten a l'exercici en què s'emet l'informe d'inspecció, sinó que comporten posteriorment el seguiment per part de la UIFAND de les recomanacions formulades i la verificació de les mesures implementades, complementada per les tasques desenvolupades per l'auditor extern en matèria de PBC/FT.

Règim sancionador

El marc legal vigent establert al capítol dotzè de la Llei 14/2017, de l'article 69 al 90, inclou un règim sancionador que tipifica les infraccions de les obligacions en matèria de PBC/FT, segons la seva gravetat, en lleus, greus i molt greus. Les modificacions

legislatives introduïdes al llarg dels darrers anys han contribuït a reforçar aquest règim, que ha estat objecte d'avaluació per part de MONEYVAL en el marc de la Recomanació 35 del GAFI, relativa a les sancions.

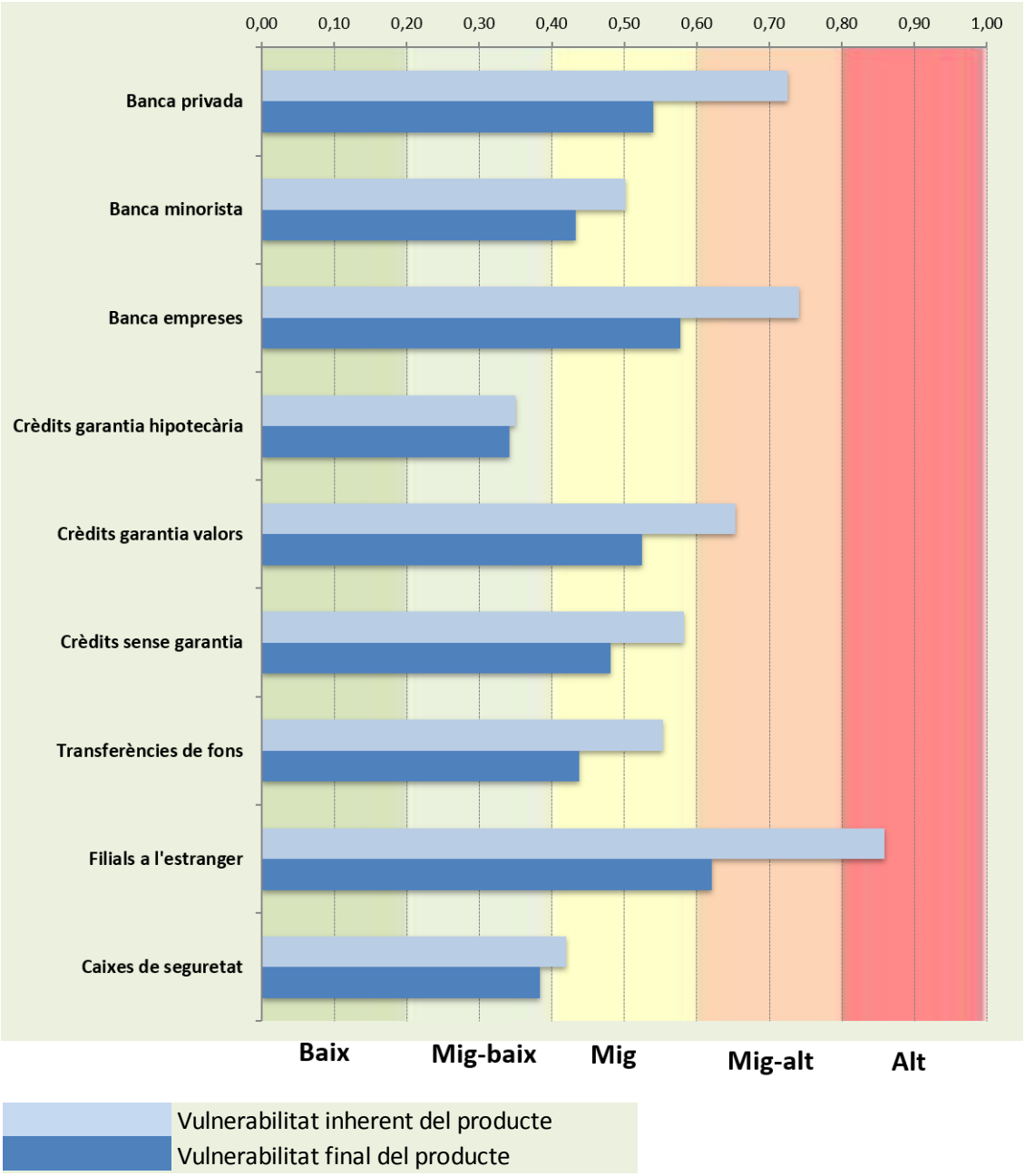
Aquest règim es complementa amb les potestats atribuïdes a l'AFA en el marc del règim sancionador aplicable a les entitats financeres. En particular, l'exercici d'activitats financeres subjectes a autorització sense haver obtingut prèviament l'autorització corresponent pot donar lloc a l'adopció de les sancions previstes en la normativa aplicable. Així mateix, el marc prudencial permet a l'AFA actuar quan es produeixen circumstàncies que afecten el compliment dels requisits d'idoneïtat i honorabilitat exigibles als membres de l'alta direcció i a les persones responsables de les funcions de control, inclosa l'adopció de les mesures supervisores que corresponguin.

L'aplicació efectiva d'aquest règim sancionador ha quedat acreditada durant els darrers anys mitjançant la tramitació i resolució de procediments sancionadors, incloent-hi la imposició de sancions a entitats del sector bancari. No obstant això, cal destacar que l'exercici de la potestat sancionadora constitueix una mesura de caràcter excepcional dins de l'activitat supervisora, que s'adopta davant la constatació d'incompliments de les obligacions legalment establertes, sense perjudici de les actuacions preventives, de seguiment i de correcció que desenvolupen les autoritats competents.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

Seguint la metodologia del Banc Mundial, les variables analitzades determinen un nivell **mig-alt** pel que fa a la qualitat dels controls de PBC que presenta el sector dels grups bancaris andorrans, la qual cosa afecta el càlcul de la vulnerabilitat inherent descrita en cadascun dels productes de la següent manera:

Mitigació de la vulnerabilitat inherent dels factors de risc



Per tant, l'agregació i resum de conclusions per al sector bancari és la següent:

Qualitat dels controls de PBC	**Mig-Alt**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig**

Sector financer no bancari

1. Descripció general del sector

El sector financer no bancari està integrat principalment per les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva no participades per grups bancaris andorrans i per les entitats financeres d'inversió. Aquestes darreres comprenen les societats financeres d'inversió, les agències financeres d'inversió, les societats gestores de patrimonis i els assessors financers, que poden prestar diferents serveis d'inversió i auxiliars en funció de la tipologia d'entitat i de l'autorització de què disposen.

A 31 de desembre del 2025, operen a Andorra dues societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva independents dels grups bancaris, nombre que s'ha mantingut estable respecte de l'anterior Estudi de Risc Nacional.

Pel que fa a les entitats financeres d'inversió, a 31 de desembre del 2025 consten inscrites 15 entitats, davant de les 11 existents a tancament del 2019. El sector està format per una societat financera d'inversió, una agència financera d'inversió, tres societats gestores de patrimonis i deu assessors financers.

Tipologia d'entitat	Nombre d'entitats a 31/12/2025
Societats gestores d'OIC independents	**2**
Entitats financeres d'inversió	**15**
Societats financeres d'inversió	*1*
Agències financeres d'inversió	*1*
Societats gestores de patrimonis	*3*
Assessors financers	*10*
Total entitats financeres no bancaries	**17**

L'increment del nombre d'entitats registrat durant el període analitzat s'ha concentrat principalment en la categoria dels assessors financers, que han passat de sis entitats a tancament del 2019 a deu a tancament del 2025. Aquesta tendència s'ha accentuat durant els darrers exercicis.

Les diferències més destacades entre les tipologies d'entitats financeres d'inversió són rellevants a l'hora de valorar les característiques del sector. En particular, els assessors financers, que representen dues terceres parts de les entitats existents, no gestionen ni disposen dels fons o actius dels seus clients. La seva activitat consisteix en la formulació de recomanacions d'inversió, corresponent al client la decisió sobre la seva execució, que es materialitza a través de l'entitat bancària en la qual es troben dipositats els seus actius.

Recursos gestionats o assessorats de clients

En conjunt, a 31 de desembre del 2025, les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva independents disposen d'un actiu de 3,3 milions d'euros i gestionen o assessoren recursos de clients per un import de 220 milions d'euros. La seva dimensió és reduïda en comparació amb les societats gestores integrades en grups bancaris.

Així mateix, també de manera conjunta i a la mateixa data, les entitats financeres d'inversió disposen d'un actiu de 12,7 milions d'euros i gestionen o assessoren actius de clients per un import de 1.674 milions d'euros. Aquesta darrera magnitud inclou tant els actius gestionats discrecionalment com els actius sobre els quals es presta exclusivament un servei d'assessorament i, per tant, no representa en la seva totalitat recursos sobre els quals les entitats tinguin capacitat de disposició.

En comparació amb l'anterior Estudi de Risc Nacional, s'observa un increment significatiu del volum d'activitat del sector. Els recursos gestionats per les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva independents han passat de 87 milions d'euros al 2019 als 220 milions d'euros del 2025. Similarment, els recursos gestionats o assessorats per les entitats financeres d'inversió han passat de 921 milions d'euros a tancament del 2019 a 1.674 milions d'euros a tancament del 2025. Aquest increment s'ha produït paral·lelament a l'augment del nombre d'entitats d'aquesta darrera tipologia, si bé, com s'ha indicat anteriorment, una part significativa de les noves entitats correspon a assessors financers que no gestionen ni mantenen els actius dels clients.

L'activitat de les entitats financeres no bancàries andorranes es desenvolupa des d'Andorra i, per tant, la seva exposició internacional no deriva, amb caràcter general, de l'exercici directe d'activitats des d'altres jurisdiccions. No obstant això, durant el període analitzat, una entitat financera d'inversió andorrana va constituir una societat participada a Mònaco, seguint el procediment d'autorització establert en aquesta jurisdicció. El procés de constitució va ser prèviament autoritzat i objecte de seguiment per part de les autoritats andorranes competents, l'AFA i la UIFAND, en els respectius àmbits de competència.

Finalment, a 31 de desembre del 2025 consten inscrits als registres de l'AFA 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. El nombre d'agents també ha augmentat respecte de l'anterior Estudi de Risc Nacional, quan a tancament del 2019 constaven inscrits set agents financers.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

Com s'ha indicat, l'anàlisi del present sector inclou únicament altres entitats financeres no bancàries, atès que les societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva integrades en grups bancaris han estat incorporades a l'anàlisi del sector bancari.

Feta aquesta consideració preliminar, la selecció dels productes i serveis amb risc inherent és determinant per a l'avaluació de la vulnerabilitat total del sector financer no bancari. Es mantenen els quatre factors de risc considerats en els estudis anteriors:

gestió de patrimonis, assessorament financer, gestió d'organismes d'inversió col·lectiva i intermediació financera.

Durant el període analitzat s'ha produït una evolució significativa de la dimensió i de la composició de l'activitat del sector, especialment pel que fa a la gestió de patrimonis i l'assessorament financer. Aquestes dues activitats concentren la pràctica totalitat dels recursos gestionats o assessorats per les entitats analitzades, mentre que la gestió d'organismes d'inversió col·lectiva presenta una dimensió més reduïda i no es registra activitat d'intermediació financera.

A continuació es procedeix a descriure les característiques i a analitzar la vulnerabilitat inherent de cadascun dels productes i serveis esmentats.

2.1. Gestió de patrimonis

Els recursos gestionats per les entitats financeres no bancàries sota l'activitat de gestió de patrimonis ascendeixen a aproximadament 989 milions d'euros a tancament del 2025, davant dels 440 milions registrats el 2019. Aquesta magnitud representa un increment del 124,8% respecte de l'estudi anterior, tot i que majoritàriament corresponen a clients aportats per agents financers. Si es considera exclusivament el període 2021-2025, els recursos gestionats han augmentat un 62,5%.

L'activitat de gestió de patrimonis representa aproximadament el 51,8% del volum conjunt de recursos gestionats o assessorats de les entitats financeres no bancàries, davant del 43,6% registrat el 2019. Aquesta evolució evidencia un increment de la importància relativa d'aquesta activitat dins del sector.

Pel que fa a d'altres indicadors, el nombre de clients ha passat de 416 el 2021 a 752 el 2025, fet que representa un increment del 80,8%. En conseqüència, el volum mitjà de recursos gestionats per client se situa al voltant d'1,3 milions d'euros, lleugerament per sota de l'import registrat el 2019.

En relació amb el perfil de risc dels clients, cal destacar que les persones físiques representen aproximadament el 87,2% del total de les relacions de negoci i concentren el 82,5% dels recursos gestionats. Les persones jurídiques, per tant, representen una proporció reduïda del nombre de clients, si bé poden presentar vulnerabilitats específiques derivades de la utilització d'estructures societàries i patrimonials.

Pel que fa al risc geogràfic, els clients residents a Andorra representen el 44,3% del total i concentren el 51,2% dels recursos gestionats. Per la seva banda, els clients residents en altres països de l'OCDE representen el 40,4% de les relacions de negoci i concentren el 38,2% dels recursos. Finalment, els clients residents en altres jurisdiccions representen el 15,3% dels clients i el 10,6% dels patrimonis gestionats.

Aquestes dades evidencien que, malgrat la rellevància de la clientela resident a Andorra, l'activitat manté una dimensió internacional significativa, amb més de la meitat de les relacions de negoci corresponents a clients no residents. Aquesta circumstància exigeix considerar els riscos vinculats a les jurisdiccions de residència dels clients, així com a les estructures jurídiques utilitzades per vehicular determinades inversions.

Pel que fa a les persones amb exposició política, la seva incidència és limitada. A tancament del 2025 s'identifiquen set clients PEPs, dels quals sis corresponen a PEP domèstics i un a PEP internacional. En conjunt, representen aproximadament el 0,9% del total de clients.

Altrament, la informació procedent de les auditories de PBC/FT posa de manifest que els recursos gestionats per les entitats financeres no bancàries es troben dipositats principalment a Andorra, si bé també es mantenen posicions en entitats financeres de diverses jurisdiccions estrangeres. Aquesta circumstància constitueix un element rellevant per a l'anàlisi de la vulnerabilitat inherent, atès que comporta relacions amb entitats dipositàries sotmeses a diferents marcs normatius i de supervisió.

A més, cal destacar que les societats gestores de patrimonis no utilitzen comptes òmnibus, sinó que desenvolupen la seva activitat mitjançant comptes de titularitat directa dels clients oberts en les entitats bancàries. En conseqüència, els recursos gestionats no s'incorporen al patrimoni de les gestores ni es mantenen en comptes de titularitat d'aquestes, dificultant el seguiment individual i directe que realitzen les entitats bancàries als clients.

En relació amb els moviments de fons, durant el 2025 les aportacions a les carteres gestionades han ascendit a aproximadament 159 milions d'euros, mentre que els reemborsaments han representat 46 milions d'euros. Aquestes magnituds representen, respectivament, el 16% i el 4,7% dels recursos gestionats al tancament de l'exercici.

Pel que fa a l'ús d'efectiu, les dades reportades no indiquen aportacions en efectiu durant el 2025, si bé es registren alguns reemborsaments. Aquesta operativa representa una proporció molt reduïda dels recursos gestionats i dels moviments de fons de l'activitat.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats financeres no bancàries, per a l'activitat de gestió de patrimonis la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig-alt**.

2.2. Assessorament financer

Els recursos assessorats per les entitats financeres no bancàries ascendeixen a aproximadament 849 milions d'euros a tancament del 2025, davant dels 434 milions registrats el 2019. Aquesta evolució representa un increment del 95,5% respecte de l'estudi anterior i del 23,5% durant el període 2021-2025.

L'activitat d'assessorament financer representa aproximadament el 44,4% del conjunt de recursos gestionats o assessorats del sector financer no bancari, davant del 43,1% registrat el 2019. En conseqüència, es manté com una de les principals activitats desenvolupades per les entitats analitzades.

Cal recordar que la tipologia d'assessors financers és la més nombrosa dins de les entitats financeres d'inversió.

Pel que fa a d'altres indicadors, el nombre de clients ha passat de 165 el 2021 a 397 el 2025, amb un increment del 140,6%. El volum mitjà de recursos assessorats per client

se situa al voltant de 2,1 milions d'euros, davant dels 3,3 milions registrats el 2019. Aquesta evolució evidencia una ampliació de la base de clients, acompanyada d'una reducció de la dimensió patrimonial mitjana de les relacions de negoci.

L'activitat d'assessorament financer consisteix en la formulació de recomanacions personalitzades sobre instruments financers, sense que l'entitat assessora disposi dels recursos dels clients ni tingui capacitat per executar directament les operacions. Els actius objecte d'assessorament es mantenen dipositats en entitats financeres, que són les encarregades de la seva custòdia i de l'execució de les operacions corresponents.

Pel que fa al perfil de risc dels clients, les persones físiques representen aproximadament el 87,4% del total de les relacions de negoci. En termes patrimonials, aquest col·lectiu concentra al voltant del 72% dels recursos assessorats. Per tant, malgrat la presència de persones jurídiques, l'activitat es desenvolupa principalment amb clients persones físiques, tant en nombre com en recursos.

En relació amb el risc geogràfic, els clients residents a Andorra representen aproximadament el 60,2% del total i concentren el 58% dels recursos assessorats. Els clients residents en altres països de l'OCDE representen el 33% de les relacions de negoci, mentre que els residents en altres jurisdiccions constitueixen aproximadament el 6,8% restant.

Aquesta distribució evidencia una major concentració de l'activitat en clients residents a Andorra respecte de la gestió de patrimonis, sense perjudici de la presència d'una clientela internacional que ha de ser considerada en l'anàlisi de les vulnerabilitats inherents.

Pel que fa a les persones amb exposició política, durant el 2025 s'identifiquen 17 clients PEPs domèstics, equivalents aproximadament al 4,3% del total de clients. No es registren clients identificats com a PEPs internacionals. Els recursos assessorats corresponents als PEPs domèstics representen aproximadament el 5,1% del total.

Una característica especialment rellevant d'aquesta activitat és que, per la seva pròpia naturalesa, no permet l'entrada directa de fons al sistema financer a través de l'assessor, ni la seva transformació, custòdia o transferència per part d'aquest. Les recomanacions es materialitzen, si escau, mitjançant operacions executades per les entitats financeres en què els clients mantenen els recursos dipositats.

Aquesta circumstància redueix de manera significativa les possibilitats d'utilització directa del servei per a la col·locació o el moviment de fons d'origen il·lícit. Tot i així, és obligació dels assessors financers el seguiment dels augments i reduccions de les carters assessorades, indagant la seva motivació i justificació d'origen dels fons.

Pel que fa a la localització dels recursos assessorats, la informació obtinguda en el marc de les actuacions d'auditoria de PBC/FT posa de manifest que una part significativa d'aquests recursos es troba dipositada en entitats financeres andorranes, si bé també s'identifiquen volums rellevants en entitats dipositàries d'altres jurisdiccions, principalment Espanya, Luxemburg i Suïssa.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats financeres no bancàries, per a l'activitat d'assessorament financer la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig-alt**.

2.3. Gestió de fons d'inversió

L'activitat de gestió d'organismes d'inversió col·lectiva desenvolupada per les entitats financeres no bancàries presenta una dimensió relativament reduïda respecte de les altres activitats del sector. A tancament del 2025, el patrimoni dels OIC gestionats ascendeix a aproximadament 73 milions d'euros, import que representa el 3,8% del conjunt de recursos gestionats o assessorats per les entitats analitzades, davant del 13,3% registrat el 2019.

Durant el període 2021-2025, el patrimoni gestionat ha experimentat un increment del 16,6%, passant de 62,6 milions als 73 milions d'euros abans mencionat. Aquesta evolució evidencia un creixement moderat en termes absoluts, si bé la importància relativa de l'activitat dins del sector s'ha reduït com a conseqüència de la major expansió de la gestió de patrimonis i de l'assessorament financer.

Pel que fa a d'altres indicadors, les dades reportades indiquen l'existència d'11 OICs o compartiments gestionats a tancament del 2025, davant dels 15 registrats el 2021. El nombre de partícips se situa en 91, davant dels 97 del 2021, fet que indica una certa reducció del nombre de relacions de negoci malgrat l'increment dels patrimonis gestionats.

Pel que fa al perfil de risc dels partícips, les persones físiques representen aproximadament el 80,2% del total. No obstant això, les persones jurídiques concentren el 76% del patrimoni gestionat, indicant una major dimensió patrimonial mitjana d'aquest col·lectiu. Aquesta circumstància constitueix un element rellevant per a l'avaluació de la vulnerabilitat inherent, especialment quan la inversió es vehicula mitjançant estructures societàries.

En relació amb el risc geogràfic, els partícips residents a Andorra representen aproximadament el 42,9% del total i concentren el 52,7% del patrimoni gestionat. Els residents en altres països de l'OCDE representen el 27,5% dels partícips i el 45,7% dels recursos, mentre que els residents en altres jurisdiccions representen el 29,7% dels partícips, però únicament l'1,6% del patrimoni.

Pel que fa a les persones amb exposició política, les dades reportades no identifiquen partícips PEPs, ni domèstics ni internacionals.

Quant a la complexitat dels productes, cal diferenciar entre la tipologia jurídica dels OICs gestionats i la composició dels actius que integren les seves carteres. La primera dimensió determina les possibilitats d'inversió i les restriccions aplicables als vehicles, mentre que la segona permet identificar l'exposició efectiva a instruments financers de major complexitat, liquiditat reduïda o dificultats de valoració.

Així mateix, cal considerar els canals de comercialització i distribució de les participacions. Quan la societat gestora comercialitza directament les participacions dels OIC, pot establir relacions directes amb els inversors i intervenir en els processos de subscripció i reemborsament. En canvi, quan la distribució es realitza a través d'entitats intermediàries, adquireixen especial rellevància les característiques dels distribuïdors i les relacions establertes amb aquests.

Pel que fa als moviments de fons, durant el 2025 les aportacions als OIC gestionats han ascendit a aproximadament 11,2 milions d'euros, mentre que els reemborsaments han representat 5,6 milions d'euros. Aquests imports equivalen, respectivament, al 15,3% i al 7,7% del patrimoni gestionat a tancament de l'exercici.

No es registren aportacions ni reemborsaments en efectiu vinculats a aquesta activitat durant el 2025.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats financeres no bancàries, per a l'activitat de gestió de fons d'inversió la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig-alt**.

2.4. Intermediació financera

L'activitat d'intermediació financera constitueix un dels serveis d'inversió que poden desenvolupar determinades tipologies d'entitats financeres no bancàries, d'acord amb les autoritzacions corresponents.

No obstant això, les dades facilitades per les entitats analitzades no indiquen activitat d'intermediació financera durant el període 2021-2025. En aquest sentit, no es registren recursos intermediats, clients, comptes o carteres vinculats a aquest servei, ni moviments de fons derivats de la seva prestació.

Aquesta situació dona continuïtat a la tendència observada en l'estudi anterior, en què ja es constatava l'absència d'activitat d'intermediació financera durant el 2019.

El risc potencial de l'activitat deriva de la possibilitat que determinades entitats autoritzades puguin prestar aquest servei, que comporta una major intervenció en la transmissió o execució d'ordres sobre instruments financers i, segons les modalitats autoritzades, pot implicar relacions amb entitats encarregades de la custòdia i administració dels actius.

En tot cas, en la valoració s'ha considerat únicament la vulnerabilitat inherent de certes entitats que podrien prestar aquest servei, reduïda per l'absència d'activitat en el període de referència.

Tenint en compte els diferents criteris analitzats, el càlcul de la vulnerabilitat inherent sense considerar l'aportació dels sistemes de control de les entitats financeres no bancàries, per a l'activitat d'intermediació financera la situa en un nivell de vulnerabilitat **mig-baix**.

3. Qualitat dels controls de PBC

Les principals característiques dels controls implementats són les següents:

3.1. Sistemes de control intern

Òrgans de control intern

Si bé les entitats financeres no bancàries avaluen els riscos als que estan exposades i defineixen les mesures a implementar segons dites avaluacions, la mida de moltes

entitats no permet, en molts casos, l'establiment de diferents línies de control o la creació d'òrgans específics per al desenvolupament de funcions, com sí es poden desenvolupar en les entitats bancàries.

No obstant això, i en tant que entitats operatives del sistema financer andorrà, les entitats financeres no bancàries han de comptar amb un consell d'administració amb un mínim de tres membres, i amb una funció específica de supervisió de la direcció d'entitat. A més a més, les auditories de PBC/FT es lliuren al Consell d'Administració per a la seva consideració.

Altrament, les entitats financeres no bancàries han de comptar amb un Òrgan de Control Intern i Comunicació (OCIC) encarregat de la vigilància del compliment del sistema de PBC/FT implementat en l'entitat. A tancament del 2025, totes les entitats financeres no bancàries comptaven amb un OCIC plenament constituït.

Integritat del personal i coneixement de PBC

Les entitats financeres no bancàries compten amb una plantilla de recursos humans limitada i força estable en el temps. Pel que fa als controls, disposen de procediments de contractació del personal que avaluen la integritat dels candidats, a més de mesures de protecció de l'entitat que es materialitzen mitjançant accions de conscienciació a través de cursos de formació i informació que es posa a disposició del personal.

Durant el període d'anàlisi, s'ha posat èmfasi en els controls que s'apliquen al moment d'establir relacions professionals amb agents financers que aporten clientela. Dits controls han d'incloure verificacions d'idoneïtat dels agents financers i la comprovació que els clients que s'aporten compleixen amb els requisits d'acceptació, mitjançant l'aplicació de les mesures de deguda diligència definides per l'entitat financera no bancària.

Altrament, cada entitat estableix el programa de formació del seu personal que consideri més adequat, el qual inclou als agents financers. Addicionalment, i de manera periòdica, l'Associació d'Entitats Financeres d'Inversió (ADEFI) organitza sessions de PBC/FT per als seus associats i amb la contractació d'alguna consultora o empresa especialitzada en la matèria.

Mesures de diligència deguda als clients

Les mesures de diligència deguda als clients requereixen la identificació i la verificació de la identitat, tant del client com del beneficiari efectiu i, de qualsevol persona que actuï en el seu nom. Així mateix, la totalitat de les mesures s'apliquen tant als clients persones físiques com jurídiques. Les entitats financeres no bancàries no han delegat en tercers el compliment d'aquestes obligacions.

Aquest marc legal ha estat avaluat per Moneyval mitjançant la Recomanació 10 de GAFI com a majoritàriament complidor.

Escrutini d'operacions

Tot i que la part més rellevant de l'activitat es realitza seguint les posicions en comptes titularitat del client, tant sigui per gestió de patrimonis o per assessorament financer, i que aquests comptes són objectes de control per part de les entitats bancàries a on es mantenen, les entitats financeres no bancàries són plenament conscients de l'obligació de dur a terme l'escrutini de les operacions dels clients i verificar l'origen dels fons en els casos que així es requereixi.

Conservació de documentació

L'obligació de conservació de documentació per un període de 5 anys abasta tots els documents, dades, registres i d'altra informació de clients, així com els resultats de totes les anàlisis realitzades.

Addicionalment, les entitats financeres no bancàries, en tant que subjectes obligats financers, estan obligades a digitalitzar de les dades i informació del client obtinguda en aplicació de les mesures de diligència deguda, i a assegurar l'accés a la informació que conserven, per poder donar resposta als requeriments de les autoritats.

Declaracions de sospita

Les entitats financeres no bancàries han presentat únicament tres declaracions de sospita durant el període de referència. Aquesta xifra evidencia una activitat declarativa molt reduïda, especialment si es considera el volum de recursos gestionats o assessorats pel sector.

3.2. Control per part de les autoritats competents

Controls d'accés a l'activitat

La normativa aplicable en relació amb els controls d'accés al sector financer no bancari és la mateixa que s'ha desglossat al sector financer bancari.

Aquest marc normatiu estableix un sistema d'autorització i control d'accés a l'activitat que comprèn, entre altres aspectes, la verificació dels requisits exigibles als accionistes amb participació qualificada, als membres de l'alta direcció, als responsables de les funcions de control, així com l'adequació de la seva estructura organitzativa i dels mecanismes de control intern.

En aquest sentit, la Recomanació 26 del GAFI, relativa a la regulació i supervisió de les institucions financeres, va obtenir la qualificació de majoritàriament complerta en el marc dels procediments de seguiment de MONEYVAL. Aquesta qualificació correspon al compliment tècnic dels requisits de la Recomanació i no constitueix, per si mateixa, una valoració de l'eficàcia global dels controls d'accés.

Com s'ha indicat en la descripció del sector, l'increment del nombre d'entitats durant el període analitzat s'ha concentrat principalment en els assessors financers, que han passat de sis entitats a tancament del 2019 a deu a tancament del 2025.

Accions de supervisió

Les actuacions de supervisió de la UIFAND sobre les entitats financeres no bancàries comprenen inspeccions *in situ* i actuacions de supervisió a distància.

Durant el període 2021-2025, la UIFAND ha dut a terme cinc inspeccions *in situ*, totes de caràcter general. Aquestes actuacions han comportat l'elaboració dels informes corresponents, amb les deficiències detectades i les recomanacions o mesures correctores pertinents, així com el seguiment posterior de la seva implementació.

Pel que fa a la supervisió a distància, les principals actuacions han consistit en l'anàlisi dels informes d'auditoria de PBC/FT, l'examen de la informació periòdica requerida a les entitats i el seguiment de les deficiències identificades.

Règim sancionador

El marc legal vigent estableix un règim sancionador que tipifica les infraccions de les obligacions en matèria de PBC/FT, segons la seva gravetat, en lleus, greus i molt greus. Les modificacions legislatives introduïdes al llarg dels darrers anys han contribuït a reforçar aquest règim, que ha estat objecte d'avaluació per part de MONEYVAL en el marc de la Recomanació 35 del GAFI, relativa a les sancions.

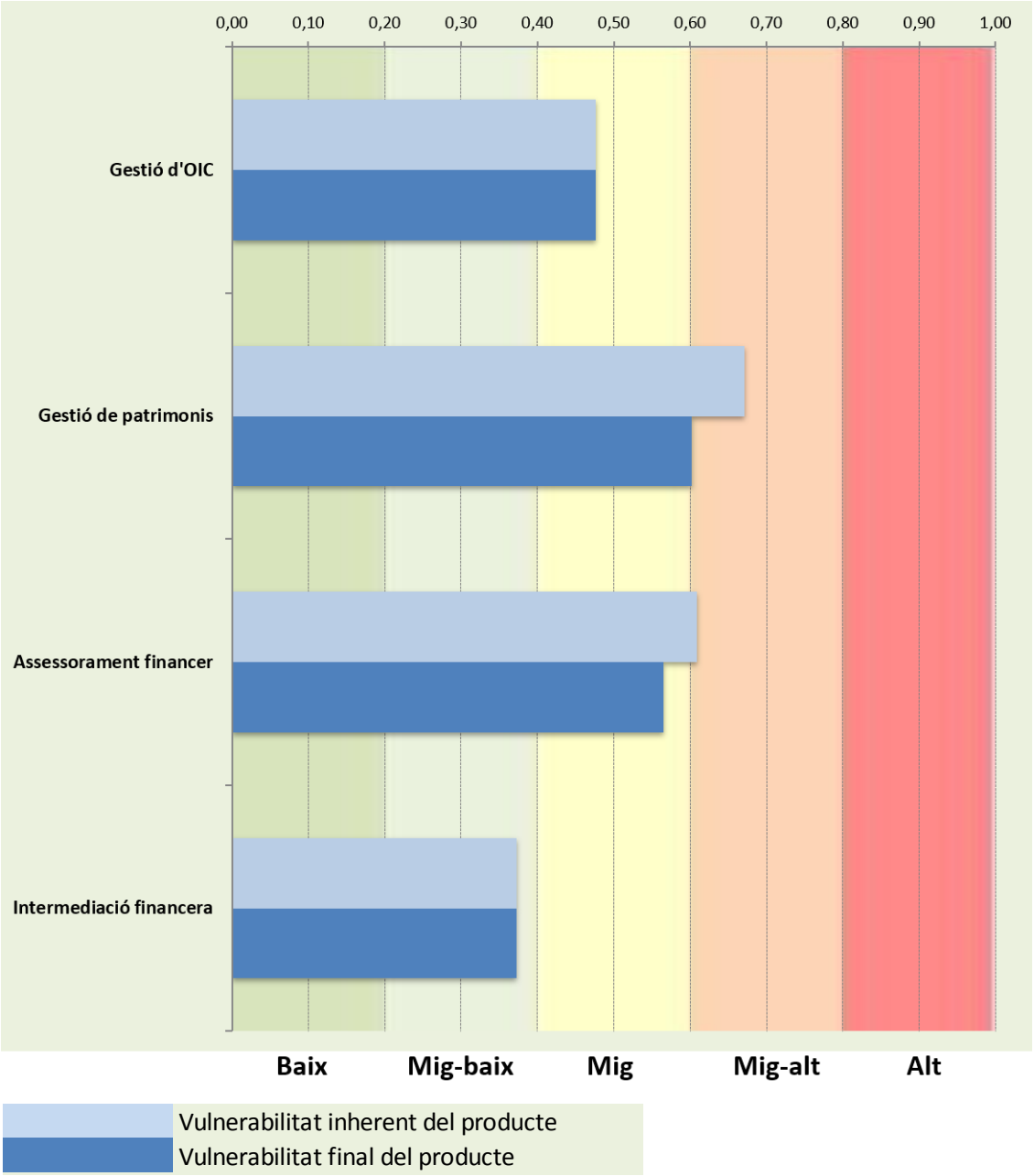
Aquest règim es complementa amb les potestats atribuïdes a l'AFA en el marc del règim sancionador aplicable a les entitats financeres. En particular, l'exercici d'activitats financeres subjectes a autorització sense haver obtingut prèviament l'autorització corresponent pot donar lloc a l'adopció de les sancions previstes en la normativa aplicable. Així mateix, el marc prudencial permet a l'AFA actuar quan es produeixen circumstàncies que afecten el compliment dels requisits d'idoneïtat i honorabilitat exigibles als membres de l'alta direcció i a les persones responsables de les funcions de control, inclosa l'adopció de les mesures supervisores que corresponguin.

Durant el període analitzat, cap expedient administratiu sancionador no va tenir com a potencial infractor una entitat financera no bancària.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

Seguint la metodologia del Banc Mundial, les variables analitzades determinen un nivell **mig** pel que fa a la qualitat dels controls de PBC que presenta el sector d'entitats financeres no bancàries, la qual cosa afecta el càlcul de la vulnerabilitat inherent descrita en cadascun dels productes de la següent manera:

Mitigació de la vulnerabilitat inherent dels factors de risc



Per tant, l'agregació i resum de conclusions per al sector financer no bancari és la següent:

Qualitat dels controls de PBC	**Mig**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig**

Sector assegurador no bancari

1. Descripció general del sector

L'anàlisi del sector assegurador no bancari es limita a les entitats asseguradores no integrades en grups bancaris que desenvolupen activitat en el ram de vida. De conformitat amb la legislació andorrana en matèria de PBC/FT, són aquestes entitats, pel que fa a la seva activitat en el ram de vida, les que tenen la consideració de subjectes obligats.

A 31 de desembre del 2025, 10 entitats asseguradores no bancàries operen en el ram de vida, de les quals sis són entitats andorranes i quatre són delegacions d'entitats estrangeres autoritzades a operar al Principat d'Andorra. D'aquestes entitats, quatre operen exclusivament en el ram de vida i sis combinen aquesta activitat amb altres rams.

Entitats no bancàries que operen en el ram de vida	Entitats andorranes	Delegacions d'entitats estrangeres	Total
Exclusivament vida	2	2	4
Vida i altres rams	4	2	6
Total	**6**	**4**	**10**

A efectes de PBC/FT, aquestes 10 companyies presenten 9 sistemes preventius subjectes de supervisió, ja que dues delegacions estan integrades en una única societat.

Transformació del sector durant el període 2021-2025

Durant el període analitzat s'han produït diferents processos de reorganització de l'activitat asseguradora, derivats, entre altres factors, de l'adaptació del sector al nou marc jurídic de regulació i de diferents operacions societàries i de transferència de carteres.

Entre aquests canvis destaca les reorganitzacions de l'activitat asseguradora anteriorment vinculades a dos grups bancaris i la posterior entrada d'un grup assegurador estranger en l'accionariat d'una de les entitats resultants.

Com a conseqüència d'aquests processos, part de l'activitat que en l'anterior Estudi de Risc Nacional es trobava integrada en el perímetre de la banca-assegurança forma actualment part del sector assegurador no bancari. Per tant, les magnituds actuals del sector no són directament comparables amb les corresponents a l'any 2019.

Paral·lelament, durant el període analitzat s'han produït transferències de carteres de vida entre entitats. Algunes entitats han deixat d'operar en aquest ram i han transferit les corresponents carteres a altres entitats asseguradores, fet que ha comportat una certa concentració del ram de vida.

En conseqüència, l'evolució del volum de primes entre el 2019 i el 2025 no s'ha d'interpretar directament com un creixement del negoci del sector, ja que una part de la variació respon a modificacions del perímetre analitzat. Així mateix, gran part de l'increment de les primes correspon a productes de complement a la cobertura sanitària pública.

Característiques de l'activitat

El negoci de les entitats asseguradores no bancàries que operen en el ram de vida es desenvolupa en el mercat andorrà. En el cas de les delegacions d'entitats estrangeres, aquestes operen al Principat a través de les corresponents autoritzacions i formen part dels sistemes preventius d'entitats asseguradores domiciliades i supervisades en altres jurisdiccions.

L'activitat desenvolupada per les entitats incloses en aquest sector presenta, així mateix, diferències significatives segons la naturalesa dels productes comercialitzats. La consideració d'una entitat com a operadora en el ram de vida no implica que la totalitat de la seva activitat comporti les mateixes característiques des de la perspectiva del BC/FT.

En particular, una part de l'activitat correspon a productes destinats essencialment a la cobertura de riscos personals i de salut, inclosos productes que complementen les prestacions del sistema públic de seguretat social, sense que la seva finalitat principal sigui l'estalvi o la inversió. Al mateix temps, el sector comercialitza productes de vida que incorporen components d'estalvi, inversió o acumulació de valor i que, per la seva naturalesa, presenten una funcionalitat financera més significativa.

Aquesta distinció resulta especialment rellevant per a l'anàlisi de vulnerabilitats en matèria de BC/FT, atès que la possibilitat d'acumular valor, efectuar aportacions, recuperar anticipadament els fons o mobilitzar recursos determina una exposició potencialment diferent de la dels productes destinats essencialment a la cobertura d'un risc. Aquest tema es desenvolupa amb més detall en l'anàlisi de les vulnerabilitats del sector.

Així mateix, la reorganització experimentada durant el període ha comportat que una part dels productes de vida amb component d'estalvi o inversió continuï integrada en entitats de banca-assegurança i sigui, per tant, analitzada conjuntament amb el sector bancari.

Com a novetat del període analitzat, destaca la constitució, l'any 2023, de l'Associació d'Assegurances i Reassegurances d'Andorra (ARADA), que ha permès agrupar en una mateixa associació les diferents tipologies de companyies asseguradores del país. Aquesta iniciativa representa un avenç significatiu respecte de les associacions sectorials existents anteriorment, en facilitar una interlocució més coordinada i efectiva amb les autoritats supervisores, especialment amb la UIFAND en matèria de PBC/FT.

Volums de negoci assegurador ram vida

Pel que fa a la dimensió de l'activitat asseguradora vinculada als productes de vida, la informació facilitada per les entitats analitzades, sense considerar la cartera migrada de banca-assegurança, posa de manifest que, a tancament del 2025, el volum conjunt de provisions tècniques i drets consolidats ascendeix a 157,8 milions d'euros, davant dels 167,7 milions registrats el 2021, fet que representa una disminució del 5,9%.

D'altra banda, les primes brutes, també sense considerar la cartera migrada de banca-assegurança, emeses durant el 2025 ascendeixen a 10,7 milions d'euros, davant dels 14,8 milions del 2021, amb una reducció del 27,8%. En canvi, el volum de rescats ha augmentat un 13,1%, passant de 7,6 milions d'euros el 2021 a 8,6 milions el 2025.

Aquestes dades evidencien que, malgrat la reducció de l'activitat durant el període analitzat, el sector manté un volum significatiu de recursos vinculats a productes de vida, que constitueixen el principal àmbit d'interès per a l'avaluació dels riscos de BC/FT.

Finalment, al Registre de mediadors de l'AFA, a desembre del 2025 consten inscrits 73 mediadors d'assegurances que operen en el ram de vida, dels quals el 86,3% són corredors i el 13,7% agents. Del total, el 58,9% són persones jurídiques i el 41,1% persones físiques, amb un predomini de les persones jurídiques entre els corredors (65,1%) i de les persones físiques entre els agents (70,0%).

Respecte del 2019, el nombre de mediadors ha augmentat un 15,9%, concentrant-se aquest increment en els corredors, grup que present més risc de BC/FT. Així mateix, 13 dels mediadors actualment inscrits han obtingut el registre durant el període 2021-2025, tots ells corredors i persones jurídiques.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

Per dur a terme l'avaluació de la vulnerabilitat inherent del sector assegurador, s'han considerat únicament les entitats asseguradores andorranes i les delegacions d'entitats asseguradores estrangeres que operen en el ram de vida i que no formen part de grups bancaris. Les entitats asseguradores integrades en grups bancaris s'analitzen en el marc del sector bancari, atesa la seva vinculació amb els clients i els sistemes de prevenció dels grups corresponents.

L'anàlisi incorpora també les vulnerabilitats associades a la intervenció dels mediadors d'assegurances en la comercialització dels productes, sense entrar a valorar de manera individualitzada la qualitat dels controls aplicats pels corredors d'assegurances del ram de vida que tenen la consideració de subjectes obligats.

Pel que fa als productes analitzats, es mantenen els quatre grups considerats en l'estudi anterior: unit linked, vida-estalvi (que inclou tant les pòlisses en les que el risc d'inversió recau en el client com aquelles en les que recau en la companyia), vida-risc i plans de pensions i jubilacions. Aquests productes presenten característiques diferenciades quant a la finalitat de la contractació, la capacitat d'acumulació de recursos, les possibilitats de rescat i el perfil dels clients, circumstàncies que determinen diferents nivells d'exposició inherent als riscos de BC/FT.

Cal destacar que l'activitat de les entitats asseguradores no bancàries es concentra principalment en el ram de no vida. En conseqüència, els productes de vida, que constitueixen l'objecte d'aquesta anàlisi per la seva rellevància en matèria de BC/FT, representen únicament una part del negoci total del sector.

En termes generals, la dimensió relativament reduïda de l'activitat de vida i les característiques de bona part dels productes comercialitzats contribueixen a limitar l'exposició del sector als riscos de BC/FT. No obstant això, determinats productes amb component d'inversió, capacitat d'acumulació patrimonial i possibilitats de rescat anticipat poden presentar vulnerabilitats específiques que requereixen una anàlisi diferenciada. L'anàlisi de vulnerabilitat inherent del sector inclou els mediadors en productes d'assegurances únicament de manera parcial, és a dir, pel risc que aporten a les companyies d'assegurances i no per la qualitat dels controls en els casos que siguin subjectes obligats (corredors d'assegurances del ram de vida).

2.1. Unit Linked

Es tracta d'un producte de vida-inversió en què el prenedor assumeix el risc de la inversió i que incorpora una cobertura en cas de defunció. La capacitat d'acumulació patrimonial i la possibilitat de realitzar rescats anticipats constitueixen les principals característiques que poden incrementar la seva vulnerabilitat al BC.

A tancament del 2025, les provisions tècniques associades presenten una disminució del 16,6% respecte del 2021. Malgrat aquesta reducció, els unit linked concentren un volum significatiu del conjunt de provisions tècniques i drets consolidats dels productes de vida analitzats, tot i comptar únicament amb 69 clients. Aquesta elevada concentració patrimonial constitueix un dels principals factors de vulnerabilitat del producte.

Pel que fa a les primes brutes emeses, també s'observa una disminució, mentre que els rescats han augmentat. Aquesta evolució posa de manifest la rellevància de les sortides de recursos, que durant el 2025 representen aproximadament el 7,5% de les provisions tècniques del producte.

En relació amb el perfil dels clients, les persones físiques representen pràcticament la totalitat de les relacions de negoci. El component internacional continua sent especialment rellevant, atès que el 68,1% dels clients són no residents i concentren aproximadament el 63,6% de les provisions tècniques. La major part dels clients no residents procedeixen de països de l'OCDE, si bé també s'identifiquen clients d'altres jurisdiccions. Els clients no presenten exposició política.

Pel que fa a la utilització d'efectiu, durant el 2025 es registren rescats reemborsats per aquesta via amb imports considerables, equivalents al 9,9% del volum total de rescats. Aquesta circumstància constitueix un factor de vulnerabilitat específic, atesa la possibilitat de transformar recursos acumulats en el producte en efectiu. Els pagaments de primes en efectiu, és a dir els ingressos, són insignificants.

L'anàlisi conclou que la vulnerabilitat inherent del producte se situa en un nivell de risc **mig**.

2.2. Vida estalvi

Els productes de vida-estalvi tenen com a principal finalitat l'acumulació d'estalvi, si bé poden incorporar un component d'inversió. Aquesta categoria comprèn diferents modalitats de pòlisses, tant de prima única com d'aportacions periòdiques, en què el risc de la inversió pot recaure en el prenedor o en la companyia asseguradora. La capacitat d'acumulació de recursos i les possibilitats de rescat anticipat constitueixen els principals factors de vulnerabilitat inherents.

A tancament del 2025, les provisions tècniques associades a aquests productes ascendeixen a 43,2 milions d'euros, davant dels 42,9 milions del 2021, fet que evidencia una evolució pràcticament estable. No obstant això, el volum de primes brutes emeses s'ha reduït de 7,7 a 4,7 milions d'euros durant el mateix període, mentre que els rescats han passat de 2,8 a 2,6 milions d'euros.

Pel que fa a d'altres indicadors, el nombre de clients ha disminuït de 1.576 el 2021 a 1.351 el 2025, fet que representa una reducció del 14,3%. El volum mitjà de provisions per client se situa al voltant dels 32.000 euros, significativament per sota de l'import mitjà dels productes unit linked.

En relació amb el perfil dels clients, les persones físiques representen pràcticament la totalitat de les relacions de negoci. Així mateix, el 95,1% dels clients són residents a Andorra i concentren el 97,4% de les provisions tècniques. Per tant, el component internacional de l'activitat és limitat. Pel que fa a les persones amb exposició política, durant el 2025 s'identifiquen 19 clients PEPs domèstics, sense presència de PEPs internacionals.

L'operativa en efectiu és insignificant.

L'anàlisi conclou que la vulnerabilitat inherent del producte se situa en un nivell de risc **mig**.

2.3. Vida risc

Els productes de vida-risc tenen com a finalitat principal proporcionar una cobertura econòmica davant de determinades contingències, especialment la defunció, la invalidesa o la malaltia greu de la persona assegurada. A diferència dels productes de vida-inversió o vida-estalvi, no es caracteritzen per la capacitat d'acumulació patrimonial ni per la possibilitat de realitzar rescats anticipats, circumstància que limita considerablement la seva vulnerabilitat inherent al BC.

Aquests productes continuen concentrant la major part dels clients del ram de vida. A tancament del 2025, les entitats analitzades declaren 5.329 clients i 5.563 pòlisses, davant dels 6.972 clients i 7.313 pòlisses del 2021, fet que representa una disminució del 23,6% i del 23,9%, respectivament.

Pel que fa al volum de negoci, les primes brutes emeses durant el 2025 ascendeixen a 3,3 milions d'euros, import lleugerament inferior al registrat el 2021. D'altra banda, el volum total de capitals assegurats se situa en 469,4 milions d'euros, davant dels 608,3 milions del 2021. Cal destacar que aquesta magnitud correspon als capitals coberts per les pòlisses i no a recursos acumulats o disponibles per als clients. També cal

assenyalar que els volums analitzats no incorporen la cartera d'assegurances de vida-risc procedent de banca-assegurança que ha estat traspassada durant el període de referència. No obstant això, aquesta cartera es té en compte en l'avaluació qualitativa de la vulnerabilitat inherent del producte, però amb una exposició molt reduïda als riscos de BC/FT.

En relació amb el perfil dels clients, les persones físiques representen el 99,3% del total, mentre que els residents a Andorra constitueixen el 99,8%. Aquesta elevada concentració de clients residents evidencia el caràcter essencialment domèstic de l'activitat.

Una part rellevant d'aquestes assegurances està vinculada a operacions de finançament, especialment préstecs hipotecaris o de consum, en què l'entitat financera creditora pot figurar com a beneficiària de la cobertura. Així mateix, la materialització de les prestacions està condicionada a la producció dels esdeveniments previstos contractualment, fet que limita les possibilitats d'utilització del producte per a la mobilització discrecional de recursos.

L'ús d'efectiu registrat en aquest producte és insignificant.

L'anàlisi conclou que la vulnerabilitat inherent del producte se situa en un nivell de risc **mig baix**.

2.4. Plans de pensions i jubilacions

Els plans de pensions i jubilacions tenen com a finalitat principal l'acumulació d'estalvi a llarg termini per complementar els ingressos dels clients en el moment de la jubilació. Aquests productes es caracteritzen per un horitzó temporal prolongat i per l'existència de condicions contractuals que regulen la disponibilitat dels recursos, si bé poden preveure supòsits excepcionals de rescat anticipat.

Generalment, els plans de pensions i jubilacions predominants en el mercat andorrà són companyies que pertanyen a grups bancaris andorrans, i que no s'analitzen en aquest apartat. Per contra, els productes considerats corresponen a pòlisses que intermedien les delegacions andorranes de companyies d'assegurances estrangeres.

A tancament del 2025, el volum de drets consolidats ascendeix a 34,1 milions d'euros, davant dels 28,2 milions del 2021, fet que representa un increment del 21%. Malgrat el nombre reduït de clients, aquests productes concentren aproximadament el 21,6% del volum conjunt de provisions tècniques i drets consolidats dels productes de vida analitzats.

Pel que fa a d'altres indicadors, el nombre de clients ha disminuït de 202 el 2021 a 138 el 2025, així com també les primes brutes emeses. Aquesta evolució contrasta amb l'increment dels drets consolidats i determina un volum mitjà de recursos per client d'aproximadament 247.000 euros.

En relació amb el perfil de risc, la totalitat dels clients són persones físiques residents a Andorra. Així mateix, durant el 2025 s'identifiquen sis clients PEPs domèstics, sense presència de PEPs internacionals.

Pel que fa als rescats, durant el 2025 s'han registrat imports reduïts en relació amb el volum total de drets consolidats. Aquesta circumstància evidencia una mobilització limitada dels recursos acumulats, coherent amb la finalitat d'estalvi a llarg termini del producte.

L'anàlisi conclou que la vulnerabilitat inherent del producte se situa en un nivell de risc **mig baix**.

3. Qualitat dels controls de PBC

Les principals característiques dels controls implementats són les següents:

3.1. Sistemes de control intern

Totes les entitats d'assegurances que operen en el ram de vida al Principat d'Andorra són persones jurídiques i disposen de polítiques i procediments interns en matèria de PBC/FT que són objecte d'una revisió anual per part d'un auditor extern que valora l'adequació dels controls interns segons la naturalesa, complexitat i mida de l'entitat. Durant el període analitzat, els auditors han anat formulant recomanacions per adaptar els manuals interns a la pràctica real de les companyies.

En relació amb l'òrgan de control intern i de comunicació, en la majoria dels casos està format per un directiu, coincideix amb el representant davant de la UIFAND i, alhora, exerceix altres funcions dins de l'entitat. Aquest fet també es tradueix en els recursos dedicats a la matèria que, tot i no ser elevats, es consideren suficients donades les característiques i la mida reduïda del sector.

Quant a les delegacions de companyies d'assegurança estrangeres, a banda dels controls que es duguin a terme a Andorra, en la majoria dels casos, les funcions de control es realitzen des de la matriu, al igual que les funcions de l'OCIC, amb equips especialitzats amb importants recursos a la seva disposició.

Compliment de les obligacions de PBC/FT

Les mesures de diligència deguda i seguiment de les operacions s'han d'adaptar al risc dels productes i dels clients. En aquest sentit, els productes de vida-risc presenten una operativa limitada, mentre que els unit linked i els productes de vida-estalvi requereixen controls més intensos sobre l'origen dels fons, les aportacions i els rescats.

En les entitats de menor dimensió, el seguiment de les operacions es realitza principalment mitjançant procediments manuals, que poden resultar proporcionats al volum d'activitat, però presenten limitacions per detectar patrons d'operativa inusuals. Així mateix, la disponibilitat i digitalització de la documentació constitueixen aspectes rellevants per garantir la traçabilitat de les operacions i facilitar les tasques de supervisió.

Altres elements que requereixen especial atenció són l'efectivitat dels mecanismes d'identificació de PEP, l'actualització de les comprovacions de sancions financeres i la

formació del personal. Aquestes qüestions ja havien estat identificades com a àmbits de millora en l'estudi anterior.

Altres factors rellevants

La intervenció dels mediadors en la comercialització dels productes constitueix un factor que cal considerar, especialment quan participen en la identificació dels clients i la recopilació de documentació. Les entitats asseguradores han de garantir l'adequada aplicació de les mesures preventives i l'accés a la informació necessària.

En aquest sentit, és indispensable que les companyies disposin d'un procés d'acceptació de col·laboradors per a l'aportació de clientela, que no impliqui únicament la corroboració que es trobi inscrit al Registre de Mediadors de l'AFA. S'ha anat treballant en aquesta qüestió amb les companyies, així com la formalització per escrit de les responsabilitats de les companyies i dels mediadors en el compliment de les obligacions de PBC/FT.

3.2. Control per part de les autoritats competents

Controls d'entrada

L'AFA és l'autoritat responsable de la supervisió prudencial i de l'activitat asseguradora. Els procediments d'autorització i registre incorporen requisits d'idoneïtat dels accionistes amb participació significativa, de l'òrgan d'administració, de l'administració general i dels responsables de les funcions de control, així com exigències organitzatives que contribueixen a prevenir l'entrada al sector de persones o estructures inadequades.

Supervisió de PBC/FT

La UIFAND supervisa el compliment de les obligacions preventives mitjançant l'anàlisi dels informes anuals d'auditoria externa, altres actuacions de supervisió a distància i inspeccions presencials basades en el risc. Aquestes actuacions permeten identificar deficiències, formular recomanacions i efectuar el seguiment de les mesures correctores.

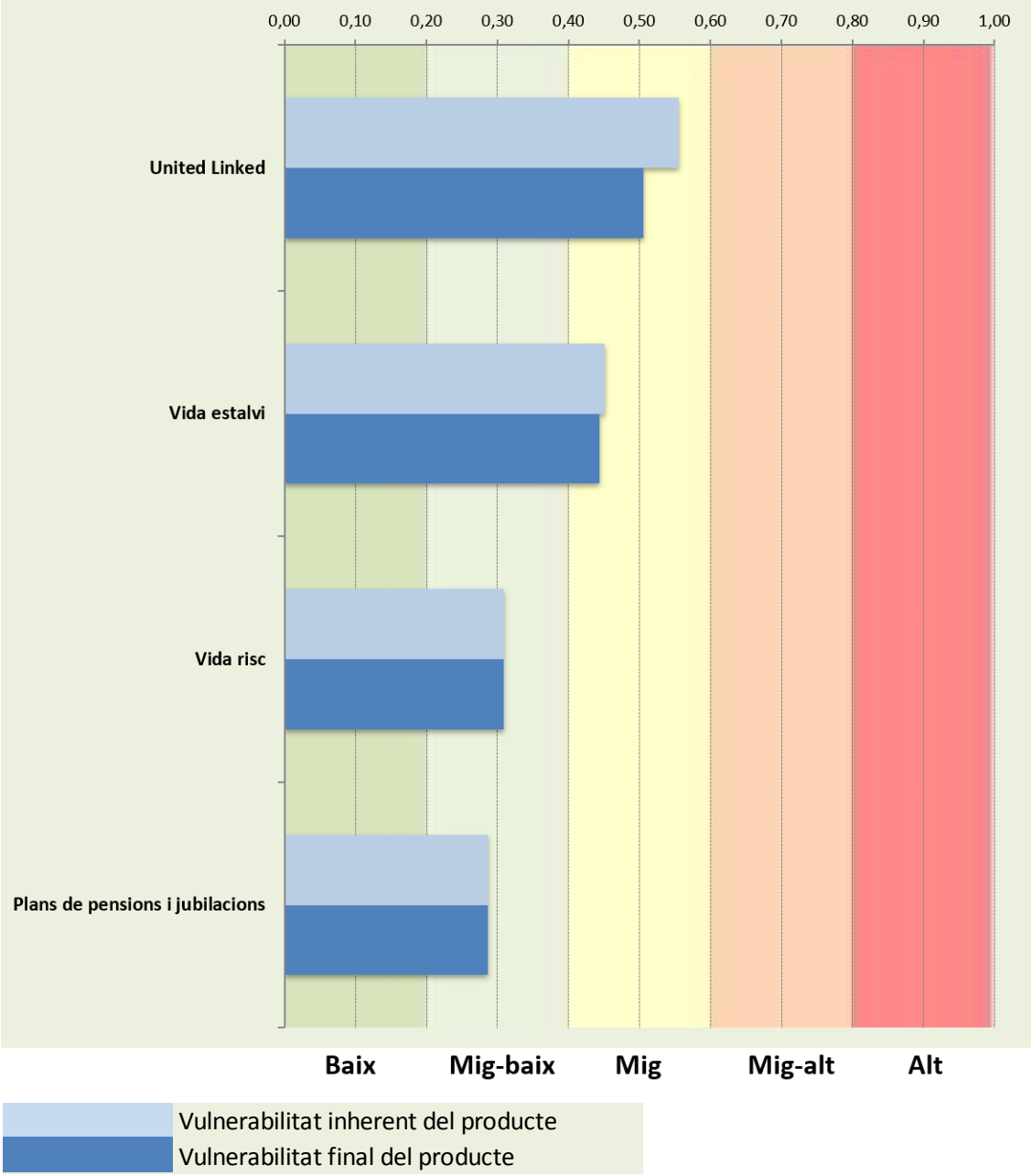
Règim sancionador

La normativa andorrana estableix un règim d'infraccions i sancions administratives aplicable als incompliments de les obligacions de PBC/FT, que constitueix un instrument addicional per reforçar el compliment i l'efectivitat de les mesures mitigadores implementades.

Aquest règim es complementa amb les potestats sancionadores i supervisores atribuïdes a l'AFA en relació amb les entitats financeres, que permeten actuar davant l'exercici d'activitats sense la preceptiva autorització o davant altres incompliments dels requisits exigibles a les entitats i als seus òrgans de direcció i control.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

Seguint la metodologia del Banc Mundial, les variables analitzades determinen un nivell **mig** el que fa a la qualitat dels controls de PBC que presenta el sector assegurador no bancari, la qual cosa afecta el càlcul de la vulnerabilitat inherent descrita en cadascun dels productes de la següent manera:



Per tant, l'agregació i resum de conclusions per al sector assegurador no bancari és la següent:

Qualitat dels controls de PBC	**Mig**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig**

Sector postal

1. Descripció general del sector

El sector postal andorrà està integrat per dues oficines d'operadors postals públics dels països veïns (*Correos* - Espanya i *La Poste* - França), establertes al Principat en virtut dels acords històrics de prestació de serveis postals. No obstant això, l'evolució de les activitats desenvolupades ha comportat que *La Poste* abandoni la prestació de serveis subjectes a les obligacions de PBC/FT en territori andorrà. Per tant, l'activitat considerada en aquest apartat correspon a l'oficina que encara presta serveis, mencionant únicament les característiques més rellevants que s'han observat.

Durant el període 2021-2025, l'activitat de pagaments del sector ha mantingut una dimensió molt reduïda en comparació amb el volum de transferències internacionals canalitzades pel sistema bancari andorrà.

Els serveis analitzats comprenen principalment el gir postal i les transferències internacionals de fons mitjançant plataformes especialitzades. Les operacions es realitzen presencialment, amb identificació dels usuaris, i es caracteritzen per imports individuals generalment reduïts.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

Els serveis de transferència de fons presenten una exposició inherent als riscos de BC/FT derivada del seu caràcter transfronterer, la utilització d'efectiu i la possibilitat d'enviar o rebre recursos amb rapidesa.

No obstant això, en el sector postal andorrà aquesta exposició es veu limitada per l'escassa dimensió de l'activitat, els imports reduïts de les operacions i el predomini de clients persones físiques que efectuen transferències per motius personals o familiars.

Una part rellevant de l'activitat correspon a remeses de treballadors residents cap als seus països d'origen, especialment de l'Amèrica Llatina. Aquestes operacions són d'imports moderats i patrons compatibles amb la finalitat declarada, si bé el component internacional i la utilització d'efectiu requereixen un seguiment adequat.

2.1. Gir postal

Aquest servei presenta un volum d'activitat reduït i imports mitjans baixos. La seva operativa està subjecta a requisits d'identificació, límits i controls específics. Aquestes característiques, juntament amb el perfil predominantment particular dels usuaris, contribueixen a limitar-ne la vulnerabilitat inherent.

L'anàlisi conclou que la vulnerabilitat inherent del producte se situa en un nivell de risc **mig baix**.

2.2. Enviament de fons

Aquest servei permet enviar i rebre diners a través d'una xarxa internacional de pagaments, amb un abast geogràfic més ampli que el gir postal. La rapidesa de les operacions, la utilització d'efectiu i la intervenció d'operadors de diferents jurisdiccions constitueixen factors de vulnerabilitat.

Tanmateix, els imports habitualment reduïts, les limitacions operatives i el predomini de remeses personals contribueixen a moderar aquesta exposició.

En conjunt, la vulnerabilitat inherent del sector es considera reduïda, tenint en compte la dimensió de l'activitat i les característiques de les operacions, sense perjudici dels riscos específics associats als serveis internacionals de transferència de fons. L'anàlisi conclou que la vulnerabilitat inherent del producte se situa en un nivell de risc **mig**.

3. Qualitat dels controls de PBC

Les principals característiques dels controls implementats són les següents:

3.1. Sistemes de control intern

L'activitat subjecta a les obligacions de PBC/FT disposa de polítiques i procediments interns, òrgans de control i mecanismes de seguiment de les operacions, amb el suport d'estructures especialitzades en matèria de compliment normatiu.

Els sistemes preventius inclouen procediments d'identificació dels clients, classificació del risc, verificació de sancions financeres, aplicació de límits operatius i detecció d'operacions inusuals.

Així mateix, es realitza una actualització anual de l'estudi individual de risc i una auditoria externa de PBC/FT, que permeten verificar l'adequació dels procediments i identificar possibles aspectes de millora. Aquesta documentació es lliura de manera anual a la UIFAND, en una reunió presencial en la qual s'analitzen les novetats i potencials riscos de l'activitat.

3.2. Control per part de les autoritats competents

L'AFA exerceix les competències que li corresponen en matèria d'autorització i registre, mentre que la UIFAND supervisa el compliment de les obligacions de PBC/FT.

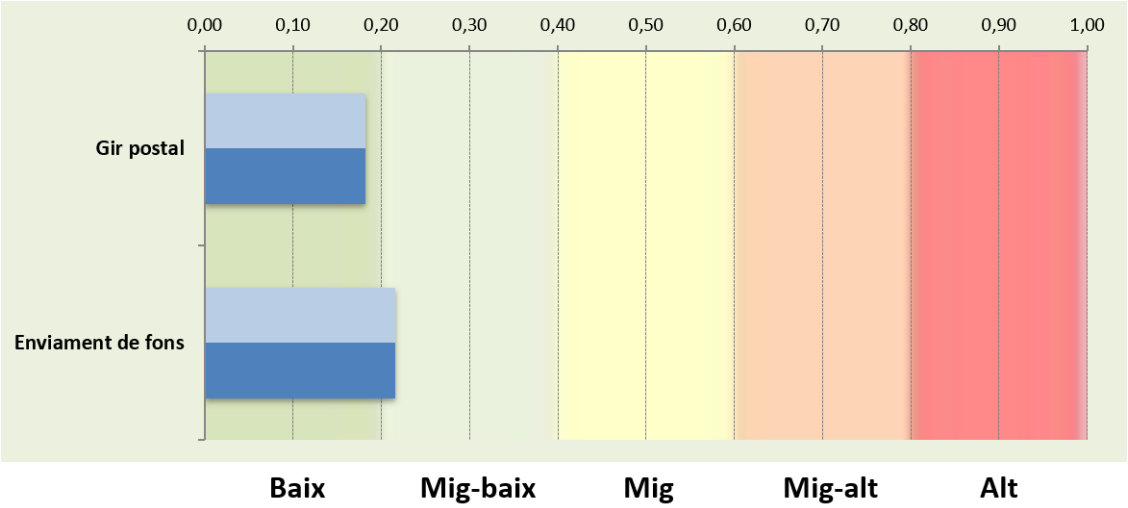
La supervisió inclou l'anàlisi dels informes anuals d'auditoria externa i el seguiment de les deficiències i recomanacions formulades, així com altres actuacions de supervisió basades en el risc.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

La dimensió limitada del sector, els imports reduïts de les operacions i l'existència de procediments preventius estructurats contribueixen a limitar l'exposició global als riscos de BC/FT.

No obstant això, el caràcter transfronterer dels serveis, la utilització d'efectiu i la necessitat de controlar operacions acumulades exigeixen mantenir mecanismes efectius de seguiment i detecció d'operacions inusuals per part de les autoritats competents

Fetes aquestes puntualitzacions, i seguint la metodologia del Banc Mundial, les variables analitzades determinen un nivell **mig** pel que fa a la qualitat dels controls de PBC que presenta el sector postal, la qual cosa afecta el càlcul de la vulnerabilitat inherent descrita en cadascun dels productes de la següent manera:

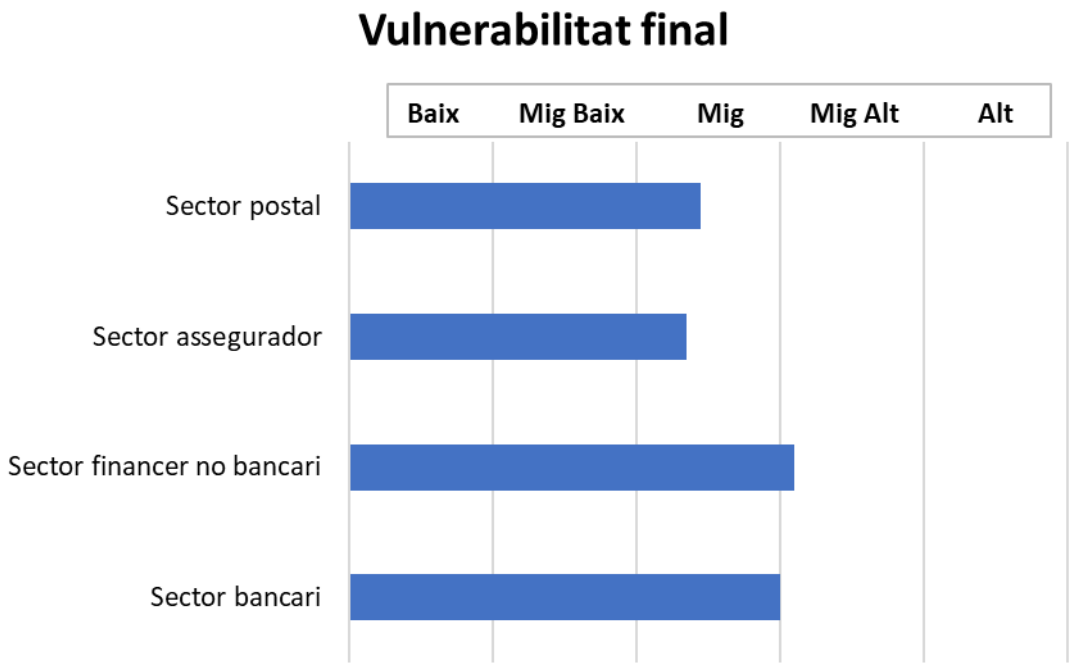


Per tant, l'agregació i resum de conclusions per al sector postal és la següent:

Qualitat dels controls de PBC	**Mig**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig baix**

Conclusions finals del sector financer

1. Qualificació de la vulnerabilitat de cada sector



2. Accions de millora

A partir de l'anàlisi dels riscos i vulnerabilitats dels diferents components del sector financer, així com de la valoració dels sistemes de prevenció i de les actuacions de supervisió, s'identifiquen les accions de millora següents, orientades a reforçar l'efectivitat del sistema de PBC/FT.

Marc normatiu

1. Desenvolupar el marc regulador de la mediació d'assegurances, especialment pel que fa a l'accés a l'activitat, les responsabilitats dels intermediaris i les obligacions de PBC/FT, tenint en compte les particularitats de la seva activitat i la seva relació amb les entitats asseguradores.

Supervisió

2. Establir mecanismes de recollida periòdica d'informació per a les entitats

financeres no bancàries i les companyies d'assegurances, que permetin determinar i actualitzar el seu perfil de risc de BC/FT i orientar la planificació i la intensitat de les actuacions de supervisió.

3. Promoure actuacions de coordinació i sensibilització amb el sector financer, especialment amb les entitats financeres no bancàries i asseguradores, per millorar la comprensió dels riscos específics de les seves activitats.

Sistemes de control intern

4. Reforçar l'aplicació efectiva de l'enfocament basat en el risc en els procediments de diligència deguda, especialment pel que fa a l'origen dels fons, el seguiment de les operacions i l'actualització de la informació dels clients.

5. Millorar l'efectivitat dels sistemes de detecció d'operacions inusuals mitjançant revisions transversals dels criteris d'alerta aplicats pels diferents entitats i sectors, la identificació d'operacions vinculades i l'adequació dels controls als riscos específics de cada activitat.

6. Desenvolupar guies o orientacions per reforçar els procediments d'identificació i seguiment de persones amb responsabilitat política i d'aplicació de sancions financeres, assegurant l'actualització periòdica de la informació i la verificació de les persones i entitats afectades.

Auditoria externa de PBC/FT

7. Reforçar l'orientació de les auditories externes cap a la verificació de l'efectivitat real dels sistemes preventius, especialment pel que fa a l'adequació dels controls als riscos identificats i al seguiment de les deficiències detectades.

8. Millorar l'efectivitat dels sistemes de detecció d'operacions inusuals mitjançant revisions transversals dels criteris d'alerta aplicats pels diferents sectors, la identificació d'operacions vinculades i l'adequació dels controls als riscos específics de cada activitat.

Coneixement en matèria de PBC/FT

9. Promoure formacions especialitzades i adaptades als riscos de cada sector, amb especial atenció a la detecció d'operacions sospitoses, les sancions financeres i els productes o serveis de major risc.

SECTOR NO FINANCER

El sector de les activitats i professions no financeres designades (DNFBPs) a Andorra

Aquest apartat del NRA analitza la vulnerabilitat al blanqueig de capitals del sector no financer d'Andorra. En conseqüència, el seu àmbit d'anàlisi es centra en els subjectes obligats no financers, i en particular en les activitats i professions no financeres designades (DNFBPs) d'acord amb els estàndards del Grup d'Acció Financera Internacional (GAFI).

Els subjectes obligats no financers es defineixen a l'article 2, apartat 2, de la Llei 14/2017, en la seva redacció vigent.

Als efectes d'aquesta avaluació s'ha pres en consideració les activitats i professions no financeres següents:

- Advocats i altres professions jurídiques independents, en els supòsits previstos a la Llei 14/2017.
- Notaris.
- Agents immobiliaris.
- Operadors de jocs d'atzar (analitzats en un apartat específic).
- Auditors, comptables externs, assessors fiscals i altres professionals que prestin, com a activitat empresarial o professional principal, ajuda material, assistència o assessorament en matèria fiscal.
- Economistes, gestors i proveïdors de serveis a societats, altres entitats jurídiques, instruments jurídics de fideïcomís i altres estructures fiduciàries.
- Persones que comercien amb béns d'alt valor, en la mesura que estiguin subjectes a la Llei (incloent-hi, entre d'altres, comerciants de vehicles i comerciants de metalls i pedres precioses).

1. Com s'han avaluat els sectors no financers

Per dur a terme l'NRA s'ha seguit, igualment que pel sector financer, la metodologia desenvolupada pel Banc Mundial (World Bank, WB) per a les avaluacions nacionals de risc de blanqueig de capitals i finançament del terrorisme. D'acord amb aquesta metodologia, el risc global de cada sector avaluat resulta de la combinació de les amenaces identificades en relació amb el blanqueig de capitals i del seu nivell de vulnerabilitat.

L'avaluació de la vulnerabilitat al blanqueig de capitals es fonamenta en l'anàlisi d'un conjunt de variables generals i de variables inherents a les activitats o productes.

Les variables generals avaluen la solidesa del sistema de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme (PBC/FT) aplicable a cada activitat o professió. En concret, s'analitzen els aspectes següents:

- Exhaustivitat del marc legal i reglamentari en matèria de PBC/FT.
- Efectivitat dels procediments i de les pràctiques de supervisió.
- Disponibilitat i aplicació del règim sancionador administratiu.
- Disponibilitat i aplicació del règim sancionador penal.
- Disponibilitat i efectivitat dels controls d'accés a l'activitat.
- Integritat dels professionals.
- Grau de coneixement de les obligacions de PBC/FT per part dels professionals.
- Efectivitat de la funció de compliment normatiu.
- Efectivitat dels sistemes de detecció, anàlisi i comunicació d'operacions sospitoses.
- Disponibilitat i accés a la informació sobre el beneficiari efectiu.
- Disponibilitat d'una infraestructura d'identificació fiable.
- Disponibilitat de fonts d'informació independents i fiables.

Les variables inherents a les activitats o als productes permeten avaluar les vulnerabilitats pròpies de cada sector o professió. En concret, s'analitzen els factors següents:

- Dimensió i volum d'activitat del sector no financer.
- Perfil dels clients.
- Nivell d'utilització d'efectiu.
- Existència de productes o serveis que permetin un grau elevat d'anonimat.
- Tipologies de blanqueig de capitals identificades per al sector.
- Possibilitat d'establir relacions de negoci sense la presència física del client.
- Utilització d'agents, intermediaris, prescriptors o altres tercers.
- Possibilitat d'utilització de l'activitat en esquemes de frau, evasió o altres delictes econòmics susceptibles de generar fons il·lícits.
- Dificultat per garantir la traçabilitat de les operacions.
- Altres característiques específiques rellevants en funció del sector o de l'activitat analitzada.

Aquests factors inherents de vulnerabilitat poden ser objecte d'una avaluació global per a cada professió o activitat, o bé d'una avaluació específica per productes o

serveis, segons la naturalesa del sector analitzat. Per aquest motiu, s'han emprat metodologies d'anàlisi diferenciades en funció de les característiques de cada activitat o professió.

El quadre següent mostra els productes analitzats per a cadascun dels sectors no financers objecte d'anàlisi:

Sector no financer	Productes analitzats
Advocats i membres d'altres professions jurídiques independents	Producte 1: Compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats. Producte 2: Gestió de fons, valors o altres actius del client. Producte 3: Obertura o gestió de comptes bancaris, comptes d'estalvi o comptes de valors. Producte 4: Organització de les aportacions necessàries per a la creació, el funcionament o la gestió de societats. Producte 5: Creació, funcionament o gestió de fideïcomisos, societats, associacions, fundacions o altres estructures anàlogues. Producte 6: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.
Notaris	Producte 1: Creació, funcionament o gestió de societats. Producte 2: Creació, funcionament o gestió d'associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures anàlogues. Producte 3: Compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats. Producte 4: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.
Agents immobiliaris	Producte 1: Intermediació en la compravenda d'immobles. Producte 2: Lloguers superiors a 10.000 euros mensuals. Producte 3: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.
Jocs d'atzar -Casino i Bingo-	Tot el sector
Comptables externs, auditors, assessors fiscals / Economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats	Producte 1: Serveis de comptabilitat i assessorament comptable. Producte 2: Serveis d'auditoria. Producte 3: Assessorament fiscal. Producte 4: Creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a societats. Producte 5: Creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a fideïcomisos. Producte 6: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.

Comerciants de béns d'alt valor[5]	Producte 1: Compravenda de vehicles, corresponent a operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros. Producte 2: Compravenda de metalls i pedres precioses (CMPP), corresponent a operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros. Producte 3: Compravenda d'altres béns de gran valor, com ara obres d'art, antiguitats, filatèlia, objectes de col·leccionisme o altres béns similars, quan impliquin operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros. producte 4: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.

2. Com s'han recollit les dades i la informació

Per a l'elaboració d'aquesta avaluació s'ha efectuat la recollida d'informació mitjançant qüestionaris adreçats als subjectes obligats, a les diferents autoritats competents i col·lectius (Col·legis professionals) així com l'anàlisi d'altres fonts d'informació disponibles.

2.1. Qüestionaris

S'han elaborat diferents tipus de qüestionaris adaptats a les característiques dels diversos sectors objecte d'anàlisi.

Qüestionaris adreçats als col·legis i associacions professionals

Aquests qüestionaris han tingut com a finalitat obtenir informació relativa, entre d'altres, als mecanismes d'accés a la professió o a l'activitat, als requisits d'integritat, al nivell de coneixement de les obligacions en matèria de PBC/FT, així com als riscos identificats pels mateixos sectors.

Les entitats professionals consultades han estat les següents:

- Col·legi d'Advocats d'Andorra.
- Cambra de Notaris.
- Col·legi d'Agents i Gestors Immobiliaris d'Andorra (AGIA).
- Associació de Comptables del Principat d'Andorra.
- Associació d'Assessors Tributaris i Fiscals d'Andorra (AATF).

[5] Únicament en la mesura en què els pagaments s'efectuïn o es rebin en efectiu i per import igual o superior a 10.000€ o el seu contravalor en moneda estrangera, ja es realitzin en una operació o en diverses operacions entre les quals sembli existir algun tipus de relació.

- Col·legi d'Economistes d'Andorra (COEA).
- Associació de Gestories i Gestors Administratius d'Andorra (AGGA).
- Associació d'Importadors de Vehicles d'Andorra (AIVA).
- Gremi de Joiers i Rellotgers d'Andorra.

Els qüestionaris es van trametre durant el mes d'abril del 2026 i totes les entitats consultades els van retornar degudament emplenats dins el termini establert.

Qüestionaris adreçats als subjectes obligats dels diferents sectors no financers

Per a la recollida d'informació dels subjectes obligats s'han elaborat tres tipologies de qüestionaris:

- Qüestionari de determinació del perímetre de resposta, destinat a identificar les activitats subjectes desenvolupades per cada subjecte obligat, d'acord amb la Llei 14/2017, i a determinar quins qüestionaris específics havien de ser emplenats i remesos a la UIFAND.
- Qüestionari general, orientat a avaluar la qualitat i l'efectivitat dels sistemes, procediments i controls de PBC/FT implantats pels subjectes obligats de cada sector. Aquest qüestionari era comú a tots els sectors objecte d'anàlisi.
- Qüestionari específic per activitats o serveis, destinat a recollir informació sobre les vulnerabilitats inherents a les diferents activitats, productes o serveis desenvolupats per cada professió o sector analitzat.

Aquests qüestionaris es van distribuir, mitjançant els respectius col·legis i associacions professionals, als seus membres durant el mes de març de 2026.

Cal tenir present que, en determinades professions, la col·legiació o l'associació professional no és obligatòria. Igualment, entre els membres d'alguns col·legis o associacions hi ha professionals que no desenvolupen activitats subjectes a les obligacions establertes per la Llei 14/2017.

Amb caràcter previ a l'anàlisi dels resultats, es va efectuar un procés de validació i depuració de les respostes rebudes, amb la finalitat d'excloure aquells qüestionaris que no reunien els requisits necessaris per a la seva consideració en l'avaluació. Entre d'altres, es van eliminar les respostes duplicades, els qüestionaris incomplets o incoherents (per exemple, quan només s'havia respost un dels dos qüestionaris, ja sigui el qüestionari general el qüestionari específic), així com també les respostes corresponents a persones o entitats que no tenien la condició de subjecte obligat.

El percentatge de resposta obtingut en cadascun dels sectors analitzats és el que es mostra a continuació:

Sector no financer	Tipus de qüestionaris	Nombre de respostes[6]	Nombre d'enquestats[7]	Percentatge de resposta[8]
Advocats i membres d'altres professions jurídiques independents	Qüestionari general / Qüestionari de producte	86	230	37,39%
Notaris	Qüestionari general / Qüestionari de producte	5	5	100%
Agents immobiliaris	Qüestionari general / Qüestionari de producte	171	315	54,29%
Comptables externs, auditors, assessors fiscals / Economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats	Qüestionari general / Qüestionari de producte	323	461 (138 AATF + 224 COEA + 40 comptables + 59 AGGA)	70,01%
Comerciants de béns d'alt valor	Qüestionari general / Qüestionari de producte	18 (7 comerciants de vehicles + 10 CMPP + 1 comerciant d'obres d'art)	25 (12 AIVA + 13 Gremi)	72%

2.2. Informació qualitativa i quantitativa facilitada per la UIFAND

Per a l'elaboració de l'estudi dels sectors no financers també s'ha tingut en compte la informació qualitativa i quantitativa facilitada per les àrees d'Operacional i de Supervisió de la UIFAND.

En particular, s'han analitzat dades relatives al nombre i la qualitat de les declaracions d'operacions sospitoses (DOS) rebudes, el perfil de risc de blanqueig de capitals associat a determinades activitats, productes o serveis, així com la informació obtinguda en el marc de les actuacions de supervisió, especialment de les inspeccions *in-situ* efectuades als subjectes obligats.

[6] En el nombre de respostes s'han exclòs aquelles que no resultaven vàlides, ja sigui per duplicitats o per altres motius.

[7] El nombre de membres de cadascuna de les associacions i col·legis professionals ha estat proporcionat per l'associació o col·legi corresponent.

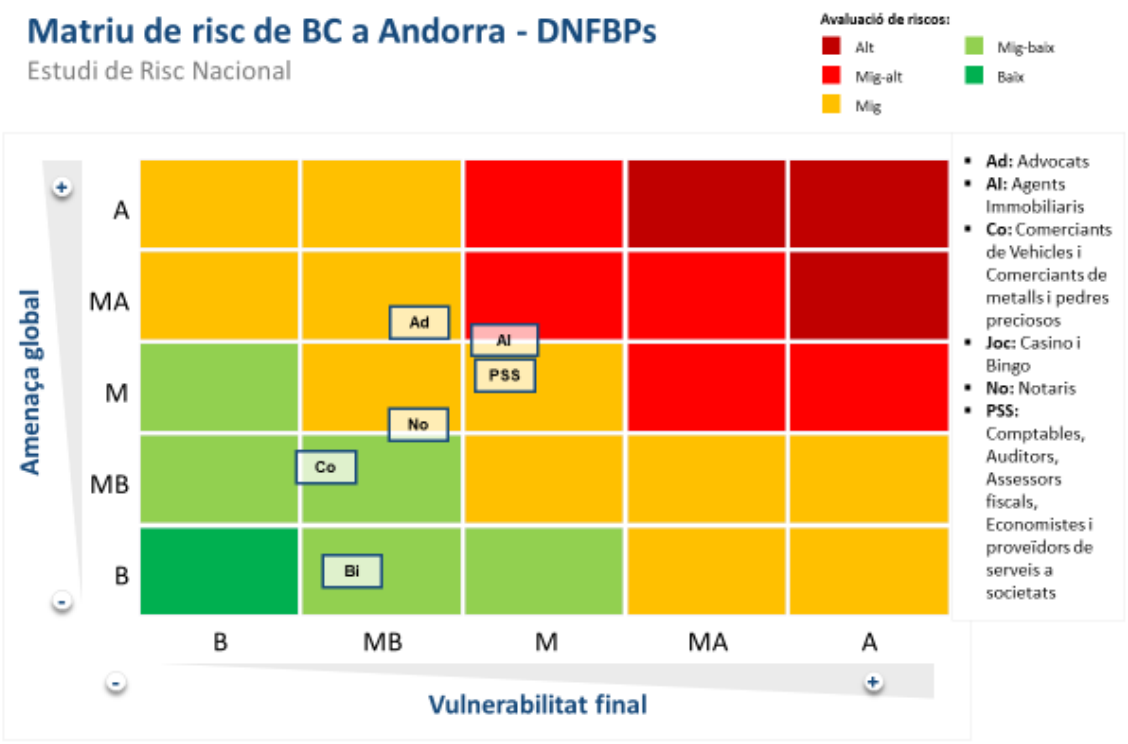
[8] El percentatge de resposta es calcula tenint en compte la totalitat de membres de les diferents associacions i col·legis professionals, encara que no tots els casos desenvolupen activitats subjectes a PBC/FT.

Aquesta informació ha resultat especialment rellevant per contextualitzar les dades obtingudes mitjançant els qüestionaris, contrastar-ne els resultats i avaluar les variables relacionades amb la qualitat i l'efectivitat dels sistemes de PBC/FT, així com amb l'efectivitat de la supervisió exercida per la UIFAND.

2.3. Informació facilitada per autoritats competents i altres organismes

Finalment, també s'ha tingut en compte informació específica dels diferents sectors (com ara normes deontològiques o estatuts) i referents legals, tant de l'àmbit de la PBC/FT com sectorial.

Tenint en compte l'anterior, la matriu del risc de blanqueig de capitals que s'ha obtingut com a resultat de l'anàlisi de l'NRA és la següent:



Advocats i membres d'altres professions jurídiques independents

1. Descripció general del sector

El sector de l'advocacia a Andorra està constituït majoritàriament per despatxos de dimensions reduïdes i per professionals que exerceixen per compte propi. La seva activitat es centra principalment en l'assessorament jurídic i en la representació i defensa dels interessos dels seus clients en els diferents àmbits del dret.

No obstant això, no tots els professionals del sector tenen la condició de subjecte obligat en matèria de PBC/FT. D'acord amb l'article 2.2.b) de la Llei 14/2017, únicament estan subjectes a les obligacions previstes en aquesta norma els advocats i els membres d'altres professions jurídiques independents quan participen o assisteixen els seus clients en alguna de les operacions específicament previstes per la Llei (veure els productes 1 a 5 que s'enumeren a continuació).

D'acord amb la informació disponible als registres interns de la UIFAND, s'estima que aproximadament 128 professionals, d'un total de 230 advocats col·legiats, desenvolupen activitats que els confereixen la condició de subjectes obligats. Aquesta estimació té un caràcter orientatiu, atès que la determinació definitiva de l'abast de les activitats desenvolupades per cada professional requereix la verificació individual corresponent, especialment en el marc de les actuacions de supervisió.

Per a l'anàlisi del sector s'han considerat les principals activitats subjectes previstes a l'article 2.2.b) de la Llei 14/2017, agrupades en les categories següents, amb l'objectiu d'avaluar-ne la vulnerabilitat inherent, la vulnerabilitat residual i el seu pes relatiu dins l'activitat del sector:

- Producte 1: Participació en operacions de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o d'entitats jurídiques.
- Producte 2: Gestió de fons, valors o altres actius dels clients.
- Producte 3: Obertura o gestió de comptes bancaris, comptes d'estalvi o comptes de valors.
- Producte 4: Organització de les aportacions necessàries per a la constitució, el funcionament o la gestió de societats o altres entitats jurídiques.
- Producte 5: Constitució, funcionament o gestió de fideïcomisos, societats, associacions, fundacions o altres estructures jurídiques o fiduciàries anàlogues.
- Producte 6: Altres activitats subjectes a les obligacions previstes per la Llei 14/2017.

La distribució d'aquestes activitats dins del volum de negoci dels professionals participants en l'estudi és la que es mostra a continuació:

Distribució dels productes i serveis del sector d'advocats

Producte	2021	2022	2023	2024	2025
Producte 1	16,00%	14,20%	15,70%	16,60%	15,60%
Producte 2	0,50%	0,10%	0,30%	0,10%	0,10%
Producte 3	7,70%	8,40%	7,10%	6,00%	4,00%
Producte 4	17%	13,90%	15,40%	14,80%	11,90%
Producte 5	54,20%	50,10%	53,80%	52,40%	56,80%
Producte 6	4,60%	13,30%	7,70%	10,10%	11,60%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

La distribució de les activitats subjectes a les obligacions de la Llei 14/2017 desenvolupades pels advocats durant el període 2021-2025 mostra una clara concentració en els serveis relacionats amb la constitució, el funcionament i la gestió de societats i altres estructures jurídiques, així com en la participació en operacions de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o d'entitats jurídiques.

Durant el període analitzat, els subjectes obligats participants en l'estudi van comunicar un total de 5.337 operacions incloses dins l'àmbit d'aplicació de la Llei 14/2017. D'aquestes, 2.862 operacions (53,6%) corresponen a activitats de constitució, funcionament o gestió de societats, fideïcomisos, associacions, fundacions o altres estructures jurídiques anàlogues.

La participació en operacions de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o d'entitats representa 833 operacions (15,6%), mentre que l'organització de les aportacions necessàries per a la constitució, el funcionament o la gestió de societats suma 765 operacions (14,3%).

Per contra, les activitats relacionades amb la gestió de fons, valors o altres actius dels clients tenen un pes molt reduït dins del sector, amb només 10 operacions comunicades (0,2%), i l'obertura o la gestió de comptes bancaris, d'estalvi o de valors també presenta una incidència limitada, amb 344 operacions (6,4%).

Aquestes dades corresponen exclusivament a les activitats subjectes a la Llei 14/2017 comunicades pels subjectes obligats participants en l'exercici d'avaluació, i no al conjunt de l'activitat professional desenvolupada pels advocats.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

2.1. Participació en actes de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats

La participació dels advocats en actes de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats manté un pes relativament estable dins del conjunt de les activitats subjectes a la Llei 14/2017, ja que representant anualment entre el 14,2% i el 16,6% del total d'operacions comunicades durant el període 2021-2025.

En termes absoluts, però, s'observa un increment de l'activitat. El nombre d'operacions informades ha passat de 137 l'any 2021 a 216 l'any 2025, fet que representa un augment del 57,7% durant el període analitzat. Aquest increment es concentra principalment en els exercicis 2024 i 2025, després d'un comportament relativament estable entre els anys 2021 i 2023.

En comparació amb l'NRA del 2020, corresponent al període 2017-2019, l'evolució observada no altera la posició d'aquesta activitat dins del sector de l'advocacia. La participació en operacions de compravenda continua constituint una de les principals activitats subjectes a les obligacions de PBC/FT desenvolupades pels advocats, mantenint un pes similar i una naturalesa del risc essencialment inalterada.

Des de la perspectiva del risc de BC/FT, aquesta activitat continua presentant una vulnerabilitat inherent rellevant, atès que facilita la intervenció dels professionals en operacions de transmissió patrimonial susceptibles de ser utilitzades per ocultar o integrar fons d'origen il·lícit. En conseqüència, resulta essencial mantenir una aplicació rigorosa de les mesures de diligència deguda, especialment pel que fa a la identificació del client i del beneficiari efectiu, la verificació de l'origen dels fons i l'anàlisi de la finalitat econòmica de les operacions.

2.2. Gestió de fons, valors o altres actius del client i l'obertura o gestió de comptes bancaris, comptes d'estalvi o comptes de valors

La gestió de fons, valors o altres actius del client continua tenint un caràcter clarament residual dins del sector de l'advocacia. Durant el període 2021-2025 únicament s'han comunicat 10 operacions, mantenint-se en tots els exercicis per sota de l'1% del total de les activitats subjectes a la Llei 14/2017. Aquesta evolució és coherent amb la descrita a l'NRA del 2020, corresponent al període 2017-2019, en què aquesta activitat ja presentava una incidència molt reduïda.

Pel que fa a l'obertura o gestió de comptes bancaris, comptes d'estalvi o comptes de valors, s'observa una disminució del seu pes relatiu al llarg del període analitzat. Aquesta activitat representava el 7,7% del total de les operacions comunicades l'any 2021, durant el 2022 va assolir el seu màxim (8,4%) i posteriorment ha disminuït de manera progressiva fins a situar-se en el 4,0% l'any 2025. Aquesta evolució respon principalment al creixement d'altres activitats subjectes, especialment les relacionades amb la constitució i la gestió d'estructures jurídiques, més que no pas a una reducció significativa del nombre absolut d'operacions comunicades.

Malgrat la seva incidència quantitativa limitada, ambdues activitats continuen presentant una vulnerabilitat inherent rellevant des de la perspectiva del BC/FT, atès que impliquen la intervenció directa en la gestió o el moviment de fons de tercers. En conseqüència, requereixen una aplicació rigorosa de les mesures de diligència deguda, amb una atenció especial a la identificació del client i del beneficiari efectiu, la verificació de l'origen dels fons i el seguiment de les operacions efectuades.

2.3. Creació, gestió i funcionament de societats i altres estructures jurídiques (associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures anàlogues)

Les dades disponibles mostren que aquestes activitats constitueixen el principal àmbit d'actuació dels advocats subjectes a les obligacions de la Llei 14/2017. Durant el període 2021-2025 es van comunicar un total de 2.862 operacions, passant de 464 operacions l'any 2021 a 785 operacions l'any 2025, fet que representa un increment del 69,2%.

Així mateix, el seu pes relatiu dins del conjunt de les activitats subjectes a la Llei 14/2017 s'ha mantingut de manera sostinguda per sobre del 50% durant tot el període analitzat, oscil·lant entre el 50,1% l'any 2022 i el 56,8% l'any 2025. Aquest comportament confirma que la constitució, el funcionament i la gestió de societats i altres estructures jurídiques continuen sent l'activitat amb major pes dins de l'àmbit d'aplicació de la normativa de PBC/FT per part dels advocats.

Paral·lelament, les activitats relatives a l'organització de les aportacions necessàries per a la constitució, el funcionament o la gestió de societats han mantingut un volum d'operacions relativament estable durant el període analitzat, passant de 146 operacions l'any 2021 a 164 l'any 2025, fet que representa un increment del 12,3%.

Tanmateix, el seu pes relatiu dins del conjunt de les activitats subjectes ha disminuït progressivament, passant del 17,1% l'any 2021 a l'11,9% l'any 2025. Aquesta evolució indica que, tot i mantenir una activitat estable en termes absoluts, el seu creixement ha estat inferior al del conjunt de les activitats subjectes desenvolupades pel sector.

Des de la perspectiva del risc de BC/FT, aquestes activitats continuen presentant una vulnerabilitat inherent elevada, atès que poden facilitar la creació o la utilització d'estructures jurídiques susceptibles d'ocultar o dificultar la identificació del beneficiari efectiu dels actius . En conseqüència, resulta essencial aplicar de manera efectiva les mesures de diligència deguda, amb una atenció particular a la identificació i verificació del beneficiari efectiu, la comprensió de l'estructura de propietat i control i la justificació de la finalitat econòmica de les operacions.

3. Qualitat dels controls de PBC

Els nivells de vulnerabilitat inherent dels productes descrits a l'apartat anterior es veuen mitigats per les mesures i els controls de PBC/FT implementats pels subjectes obligats, així com pels mecanismes de supervisió, regulació i control exercits per les autoritats competents i, quan escaigui, pels col·legis professionals. Aquests controls inclouen, entre d'altres, els següents:

3.1. Sistemes de control implementats pels integrants del sector

Disponibilitat de procediments de control intern

L'anàlisi efectuada mostra una evolució positiva respecte de l'any 2020. Actualment, la pràctica totalitat dels advocats subjectes obligats disposa de polítiques i procediments de control intern en matèria de PBC/FT, fet que evidencia una implantació generalitzada dels mecanismes de compliment dins del sector. Aquests procediments es troben, amb caràcter general, formalitzats per escrit i defineixen les actuacions relatives a les mesures de diligència deguda —incloses les reforçades quan siguin aplicables—, la política d'acceptació de clients, la classificació del risc, la detecció i comunicació d'operacions sospitoses, la conservació de la documentació i la identificació i verificació del beneficiari efectiu, entre altres aspectes. Els casos en què aquests procediments no consten formalitzats per escrit són excepcionals i responen principalment a supòsits en què la normativa vigent no ho exigeix, atenent la naturalesa del subjecte obligat.

Els advocats són, amb caràcter general, conscients de la necessitat d'aplicar aquests mecanismes de control, fins i tot quan el client ja manté relacions de negoci amb altres subjectes obligats, com ara entitats bancàries.

Pel que fa a la identificació i verificació del beneficiari efectiu, aquesta no constitueix una dificultat generalitzada dins del sector. No obstant això, poden sorgir dificultats en estructures societàries complexes, cadenes de titularitat amb diversos nivells o en relació amb entitats estrangeres, especialment quan la informació necessària és menys accessible. En aquests casos, resulta essencial aplicar rigorosament les mesures de diligència deguda per garantir una adequada identificació i verificació del beneficiari efectiu.

És habitual que els advocats utilitzin com a referència els models i orientacions facilitats pel Col·legi d'Advocats d'Andorra (CADA) per elaborar els seus procediments interns. Tanmateix, aquests han d'adaptar-se a les característiques, la dimensió i el perfil de risc de cada despatx, d'acord amb l'enfocament basat en el risc.

Quant a l'aplicació pràctica dels procediments, les tasques de diligència deguda dels clients recauen principalment en el personal encarregat de la relació de negoci. Paral·lelament, una part significativa dels despatxos disposa de personal específic per a les funcions de control, mentre que en altres aquestes responsabilitats són assumides transversalment per tot l'equip. Aquesta diversitat respon a les diferents estructures organitzatives existents dins del sector, que inclouen tant despatxos unipersonals o de dimensió reduïda com organitzacions més complexes amb recursos específics de compliment en matèria de PBC/FT.

Aplicació i graduació de les mesures de diligència deguda

L'aplicació pràctica dels procediments descrits en l'apartat anterior fa que la majoria dels advocats del sector apliqui de manera habitual mesures de diligència deguda als seus clients.

En termes generals, les mesures de diligència deguda aplicades són adequades al nivell de risc del client: mesures simplificades per als clients de risc baix, mesures normals per als clients de risc mitjà i mesures reforçades per als clients de risc alt. Tanmateix, encara es detecten situacions en què la graduació de les mesures no respon plenament al nivell de risc identificat, principalment per dos motius:

- **Aplicació de criteris de prudència**: en alguns casos s'apliquen mesures reforçades a clients que no presenten necessàriament un risc elevat, o bé s'utilitzen de manera limitada les mesures simplificades, fins i tot quan podrien ser aplicables.
- **Insuficient adequació entre el risc i les mesures aplicades**: en altres casos, les mesures adoptades no són suficients per gestionar adequadament el risc identificat, o bé la classificació del risc del client no reflecteix correctament les seves característiques.

Aquestes situacions poden generar vulnerabilitats, ja sigui perquè les mesures aplicades no són proporcionades al nivell de risc, perquè els recursos de control no es concentren prou en els casos de major exposició, o perquè l'ús generalitzat de mesures reforçades en situacions de menor risc pot reduir-ne l'eficàcia i allunyar-se del principi d'enfocament basat en el risc.

Sistemes de classificació de risc de clients

En termes generals, els advocats classifiquen els seus clients en funció del risc de BC/FT, mitjançant sistemes de classificació del risc més o menys formalitzats. Les dades obtingudes en aquesta actualització evidencien que tots els subjectes obligats participants en l'estudi classifiquen els seus clients en funció del nivell de risc assignat, fet que posa de manifest la consolidació d'aquesta mesura dins del sector.

La distribució dels clients entre les diferents categories de risc s'ha mantingut estable durant el període analitzat. La major part dels clients són classificats com a risc baix, seguits dels clients de risc mitjà, mentre que els clients classificats com a risc alt representen una proporció reduïda del total.

Coneixement del client

Com s'ha exposat, l'aplicació de les mesures de PBC/FT recau principalment en el personal encarregat del negoci, si bé una part dels despatxos compta amb personal específic per al desenvolupament de les tasques de control o distribueix aquestes funcions entre tot el personal. Aquest model organitzatiu, coherent amb la dimensió i l'estructura dels despatxos, afavoreix, amb caràcter general, un elevat coneixement dels clients.

Així mateix, la delegació de l'aplicació de les mesures de diligència deguda en terceres parts continua sent una pràctica excepcional dins del sector. En conseqüència, les mesures de diligència deguda són aplicades directament pels mateixos subjectes obligats en la pràctica totalitat dels casos, fet que contribueix a un coneixement directe dels clients i de les seves operacions.

Pel que fa a l'establiment de relacions de negoci, el contacte amb el client es realitza habitualment de manera directa, sent poc freqüent que aquest tingui lloc a través de representants o d'altres subjectes obligats. Quan aquesta circumstància es produeix, respon generalment a situacions puntuals. En qualsevol cas, els advocats manifesten que aquestes situacions no impedeixen la correcta identificació del client ni el compliment de les obligacions de diligència deguda establertes per la normativa de PBC/FT.

Sistemes de detecció i identificació de PEPs

Amb caràcter general, el sector disposa de procediments i eines per identificar les persones exposades políticament (PEPs), d'acord amb les obligacions establertes per la normativa de PBC/FT. No obstant això, la presència de clients classificats com a PEPs continua sent reduïda, tant pel que fa als PEPs andorrans com als estrangers, en relació amb el volum total de clients gestionats pel sector, tal com s'observa a continuació:

Percentatge de clients PEPs sobre el total

Nombre de clients PEP	Total
No tinc clients PEP	98,92%
Clients PEP nacionals	0,97%
Clients PEP estrangers	0,11%
Total	**100%**

Les dades disponibles mostren una estabilitat en el nombre de clients PEPs identificats al llarg del període analitzat, mantenint-se en nivells molt reduïts respecte del total de la clientela. Aquesta situació resulta coherent amb el perfil general de risc del sector i amb la naturalesa dels serveis prestats pels advocats.

Identificació de riscos

Existeix una percepció generalitzada dins del sector que, tant els negocis desenvolupats pels advocats com la seva clientela, presenten, amb caràcter general, un nivell de risc de BC/FT relativament baix. No obstant això, en els darrers anys, s'observa una evolució significativa en la identificació dels riscos inherents a l'activitat professional.

En aquest sentit, els advocats identifiquen de manera recurrent com a principals riscos de BC/FT aquells associats a la possible utilització dels serveis jurídics en operacions amb component societari, patrimonial o financer. En particular, destaquen els riscos derivats de la constitució i gestió de societats o estructures jurídiques complexes, la dificultat d'identificació del beneficiari efectiu, les operacions immobiliàries, la verificació de l'origen dels fons, el perfil de determinats clients —especialment PEPS, clients no residents o amb estructures societàries complexes— i el risc que el professional pugui ser instrumentalitzat per conferir una aparença de legalitat a operacions de blanqueig de capitals.

Igualment, els professionals identifiquen altres factors de risc rellevants, com ara el component internacional de determinades operacions, la intervenció de representants o tercers, la gestió de fons o actius de clients, les operacions amb mitjans de pagament de difícil traçabilitat i les dificultats que poden plantejar, en determinades circumstàncies, la identificació del beneficiari efectiu o la verificació de la informació facilitada pels clients.

En conjunt, les respostes obtingudes evidencien una major maduresa del sector en la identificació dels riscos inherents a la seva activitat i una millor assimilació de l'enfocament basat en el risc previst per la normativa de PBC/FT. Sense perjudici que la percepció general continuï sent la d'un nivell d'exposició relativament baix, els advocats identifiquen de manera clara els principals escenaris en què els seus serveis professionals poden ser utilitzats amb finalitats de BC/FT.

Sistemes de detecció i declaració de sospites

A nivell formal, el sector és conscient de les seves obligacions de comunicació de sospites i del fet que aquestes prevalen sobre el secret professional, excepte en els supòsits previstos per la Llei 14/2017, com ara l'exercici del dret de defensa o l'assessorament jurídic en els termes establerts per aquesta norma.

Igualment, els advocats disposen, amb caràcter general, de procediments interns que regulen la comunicació interna de les sospites a l'òrgan de control intern i comunicació (OCIC), quan escau, així com la seva comunicació a la UIFAND.

Pel que fa als sistemes de detecció, el sector continua basant principalment la identificació d'operacions inusuals o sospitoses en mesures manuals de seguiment, sustentades en l'enfocament basat en el risc, el coneixement del client, la revisió periòdica de la relació professional i l'actualització del seu perfil. Aquestes mesures es complementen habitualment amb verificacions documentals i consultes a fonts públiques, com ara les llistes de sancions i altres fonts d'informació disponibles.

En canvi, la utilització de sistemes automatitzats de seguiment i detecció continua sent limitada. Aquesta circumstància és coherent amb la naturalesa de l'activitat desenvolupada pels advocats, basada principalment en encàrrecs professionals concrets més que no pas en relacions de negoci continuades, així com amb el fet que, en la major part dels casos, no existeix una operativa transaccional susceptible de ser objecte d'un seguiment automatitzat.

No obstant això, el nombre de declaracions d'operacions sospitoses (DOS) efectuades pel sector durant els darrers anys continua sent reduït, d'un total de 4 per al període analitzat.

Ús de fonts d'informació independents

Els membres del sector disposen, amb caràcter general, d'accés a fonts d'informació fiables i independents per donar suport al compliment de les obligacions en matèria de PBC/FT. En particular, la gran majoria dels advocats disposa de proveïdors externs d'informació i utilitza fonts obertes, a les quals es suma l'accés generalitzat al Registre de Societats d'Andorra.

Pel que fa a les fonts d'informació internacionals, una part significativa del sector manifesta disposar d'accés a registres públics estrangers, si bé aquest accés no es troba tan estès com en el cas de les fonts d'informació nacionals.

En conjunt, aquestes dades posen de manifest una evolució positiva pel que fa a la disponibilitat de fonts d'informació independents respecte de l'anàlisi del 2020. No obstant això, la informació i la documentació facilitades pel propi client continuen constituint un element essencial en l'aplicació de les mesures de diligència deguda, que és complementat, quan escau, mitjançant la consulta de fonts independents.

3.2. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals

Controls d'accés a la professió

El marc regulador de l'accés a la professió d'advocat és clar, estructurat i adequat per garantir que només hi accedeixin persones que compleixin els requisits d'idoneïtat, honorabilitat i capacitació exigits legalment. Aquest sistema combina els controls del Govern, com a autoritat competent en matèria d'autorització de professions titulades, amb les funcions d'ordenació, supervisió i disciplina professional atribuïdes al Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra. Aquest marc es basa principalment en:

- L'obtenció de l'autorització per exercir la professió, del certificat d'aptitud regulat pel Reglament regulador dels requisits per obtenir el certificat d'aptitud per a l'exercici de la professió d'advocat (vigent des del 20 de febrer de 2019) i la incorporació al Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra.
- La Llei 48/2014, del 18 de desembre, de l'exercici de la professió d'advocat i del Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra, que regula els requisits d'accés, el règim disciplinari, les causes de pèrdua de la condició de col·legiat i les sancions aplicables.
- Les funcions del Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra en matèria d'ordenació professional, compliment de les normes deontològiques, supervisió dels col·legiats i exercici de les competències disciplinàries.

Durant el període 2021-2025, el Col·legi va tramitar 78 sol·licituds d'incorporació (58 d'advocats exercents i 20 de no exercents), sense que consti cap denegació de col·legiació ni revocació d'autorització professional. Els controls d'accés continuen basant-se en la verificació dels requisits legals, professionals i d'honorabilitat establerts per la normativa aplicable.

En conseqüència, el règim d'accés a la professió constitueix un mecanisme de control robust pel que fa a l'accés i l'honorabilitat professional. No obstant això, des de la perspectiva de la prevenció del BC/FT, les obligacions derivades de la Llei 14/2017 no són requisits d'autorització o accés a la professió, sinó obligacions aplicables durant l'exercici professional quan l'activitat desenvolupada està inclosa dins del seu àmbit d'aplicació.

Mesures per assegurar la integritat del sector

La professió d'advocat disposa de diversos mecanismes destinats a garantir l'ètica, la deontologia professional i la integritat del sector, entre els quals destaquen:

- La Llei 48/2014, del 18 de desembre, de l'exercici de la professió d'advocat i del Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra.
- Els Estatuts del Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra, aprovats el 26 de març de 2025.
- El Codi Deontològic del Consell dels Col·legis d'Advocats de la Comunitat Europea (CCBE), aplicable als advocats andorrans.
- La resta de normativa reguladora de l'exercici professional aprovada pel Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra.

Aquest marc estableix els principis ètics i deontològics aplicables a l'exercici de la professió i preveu un règim disciplinari amb infraccions graduades segons la seva gravetat i les sancions corresponents, que poden incloure multes, suspensions temporals de l'exercici professional o, en els casos més greus, l'expulsió del Col·legi.

Entre les conductes susceptibles de sanció s'inclouen, entre d'altres, l'exercici professional sense complir els requisits legals, l'incompliment dels deures professionals o de les normes deontològiques, la vulneració del secret professional, els conflictes d'interès, l'intrusisme professional i les condemnes per delictes dolosos en els supòsits previstos legalment.

El Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra exerceix les funcions de regulació, ordenació, supervisió i disciplina professional atribuïdes per la Llei 48/2014. Durant el període 2021-2025 es van tramitar 11 expedients disciplinaris, tots relacionats amb faltes deontològiques, sense que constin expedients vinculats específicament a incompliments en matèria de PBC/FT.

Formació en matèria de PBC/FT

El Col·legi Oficial d'Advocats d'Andorra continua posant a disposició dels seus col·legiats accions formatives i eines de suport en matèria de PBC/FT. No obstant això, l'activitat formativa desenvolupada durant el període 2021-2025 ha estat inferior a la del període objecte de l'avaluació anterior.

Concretament, durant el període analitzat el Col·legi va organitzar una única acció formativa específica en matèria de PBC/FT:

Nombre de formacions realitzades pel Col·legi d'Advocats d'Andorra

Any	Nombre de formacions	Títol / tema principal de la formació	Nombre d'assistents
2025	1	Prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme	75

La formació, impartida per una empresa especialitzada del Principat amb la col·laboració de la UIFAND, va tenir una durada de sis hores distribuïdes en dues jornades i va tractar les principals obligacions dels advocats com a subjectes obligats, el règim sancionador i diversos aspectes pràctics del compliment normatiu. La sessió incloïa una prova final de verificació dels coneixements adquirits.

La participació va representar aproximadament el 32% dels membres col·legiats. Aquest percentatge s'ha d'interpretar tenint en compte que l'activitat tenia un aforament limitat i que no tots els col·legiats desenvolupen activitats incloses dins l'àmbit d'aplicació de la Llei 14/2017.

A banda de les activitats formatives, el Col·legi facilita als seus membres diversos instruments de suport al compliment normatiu, incloent manuals de procediments, models documentals, actualitzacions normatives, seminaris i accés a determinades bases de dades de suport per a l'aplicació de les mesures de diligència deguda.

Les dades obtingudes del requeriment d'informació mostren igualment que els professionals complementen la formació organitzada pel Col·legi amb accions impartides per altres organismes públics i privats especialitzats. Això contribueix a mantenir un nivell general de coneixement adequat dins del sector, encara que amb una intensitat desigual entre despatxos.

Pel que fa a la participació dels professionals en activitats formatives, un 43% dels enquestats no havia realitzat cap formació específica en matèria de PBC/FT entre els anys 2021 i 2024. Aquest percentatge es redueix fins al 15% quan s'incorpora l'exercici 2025, coincidint amb la formació impulsada pel Col·legi, fet que evidencia el seu impacte positiu.

En conjunt, es constata que el sector continua disposant de recursos formatius i materials de suport adequats per facilitar el compliment de les obligacions en matèria de PBC/FT. Tanmateix, respecte del període 2017-2019, s'observa una reducció significativa de les accions formatives impulsades pel Col·legi, que han passat de cinc a una durant el període 2021-2025. Aquesta menor continuïtat formativa, juntament amb el fet que una part rellevant dels professionals no ha rebut formació específica durant diversos anys, tot i les modificacions normatives introduïdes en aquest període, posa de manifest un marge de millora en la cobertura i periodicitat de la formació especialitzada del sector.

Accions de supervisió de PBC/FT

Com la resta de subjectes obligats no financers, els advocats estan sotmesos a la supervisió de la UIFAND en matèria de PBC/FT. Durant el període 2021-2025 es van dur a terme les actuacions inspectores següents:

Nombre d'inspeccions al sector

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Nombre d'inspeccions al sector	0	3	1	2	1	7

Com a resultat d'aquestes actuacions de supervisió, la UIFAND va incoar dos expedients sancionadors per incompliments de caràcter formal i organitzatiu en matèria de PBC/FT, amb un import total de **9.001 euros**.

Nombre d'expedients administratius al sector arrel d'una inspecció in-situ

Exercici	Inspeccions	Expedients sancionadors	Import sancions
2021	0	0	-
2022	3	1	3.001 euros
2023	1	0	-
2024	2	0	-
2025	1	1	6.000 euros

Les inspeccions *in-situ* finalitzen amb un informe individualitzat que recull les conclusions i recomanacions de millora. Posteriorment, la UIFAND en fa el seguiment, habitualment al cap de sis mesos o un any, en funció de les deficiències detectades i del nivell de risc observat.

L'anàlisi agregada de les inspeccions mostra la recurrència de determinades àrees de millora, especialment en relació amb la documentació i aplicació de les mesures de diligència deguda.

Les principals deficiències identificades són:

- **Manuals de PBC/FT**: s'han detectats documents interns genèrics i poc adaptats a la realitat dels despatxos, amb mancances en aspectes com les PEPs, el beneficiari efectiu, l'origen dels fons o les mesures restrictives internacionals.
- **Expedients de clients**: mancances en la identificació i verificació del beneficiari efectiu, l'acreditació de l'origen dels fons, la documentació del propòsit de la relació de negoci, la justificació de la classificació del risc i la traçabilitat de les verificacions efectuades.
- **Estudis individuals de risc (ERI)**: enfocament sovint descriptiu i formal, amb metodologies poc desenvolupades i escassa incorporació d'elements quantitatius.
- **Procediments relatius a PEPs**: aplicació incompleta de les mesures reforçades i de les verificacions independents requerides.
- **Mesures restrictives i sancions internacionals**: mancances en les consultes sistemàtiques, el registre de verificacions i el tractament dels possibles falsos positius.

- **Formació en PBC/FT**: calen més programes estructurats, periòdics i millor documentats. Principalment, adaptats a l'activitat del sector.

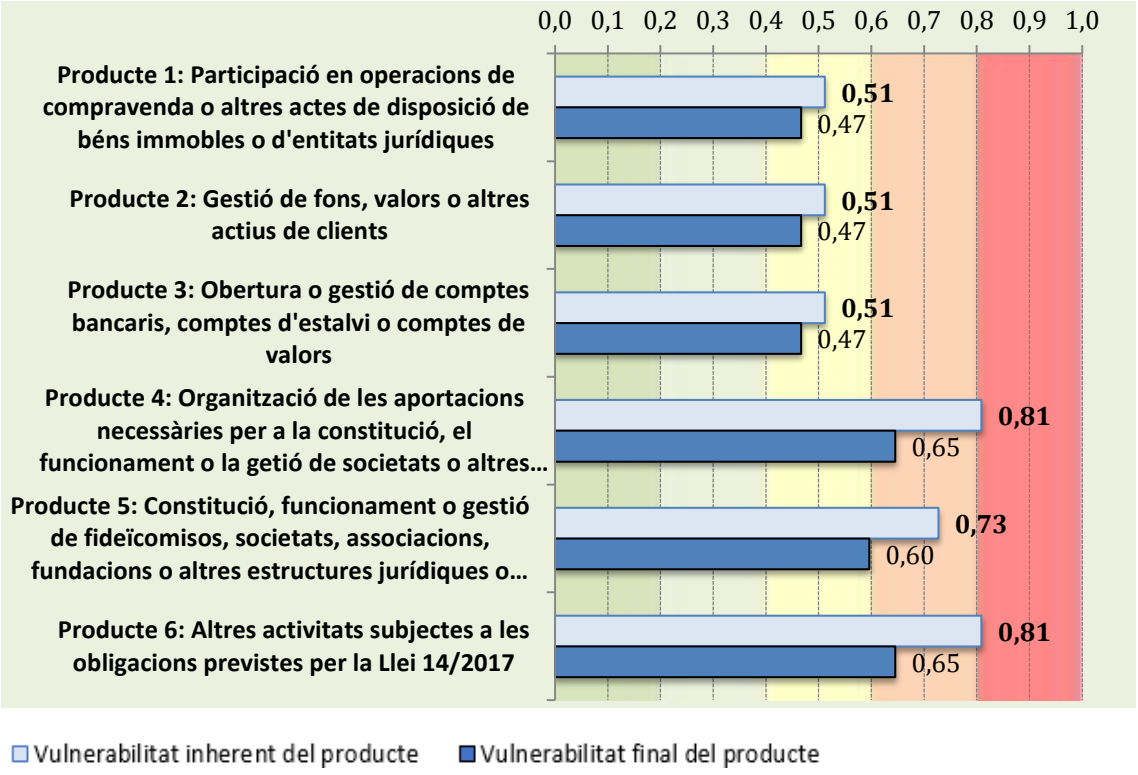
Aquestes deficiències evidencien patrons comuns de millora en la implementació dels sistemes de prevenció, especialment pel que fa a la documentació de les mesures aplicades, l'enfocament basat en el risc i la traçabilitat de les actuacions de diligència deguda.

En conjunt, les actuacions de supervisió desenvolupades durant el període analitzat mostren una activitat inspectora continuada i un seguiment sistemàtic de les recomanacions formulades. Les conclusions obtingudes permeten orientar les futures actuacions supervisores cap als àmbits amb major necessitat de reforç.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

D'acord amb l'anàlisi duta a terme, es pot considerar que la vulnerabilitat inherent de cadascun dels productes analitzats pel que fa al sector d'advocats és la següent:

Vulnerabilitats inherents i finals dels productes del sector d'advocats



Com s'observa, la vulnerabilitat inherent del sector es veu reduïda per la qualitat dels controls de PBC/FT implementats, que es considera mitja-alta. En termes globals, la vulnerabilitat final del sector s'estima com a **mig-baixa**.

Respecte de 2020, es constata una major maduresa en la identificació dels riscos i una millora en la implantació formal dels controls. No obstant això, les actuacions de supervisió evidencien que el principal repte continua sent garantir una aplicació, documentació i justificació efectiva dels controls d'acord amb el risc.

Qualitat dels controls de PBC	**Mig Alt**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig Baix**

Notaris

1. Descripció general del sector

Els notaris es regeixen pel text consolidat del notariat, aprovat per la Llei 14/2021, del 28 de maig (d'ara endavant Llei 14/2021)[9], que regula l'organització del notariat andorrà, els requisits d'accés i exercici de la professió i les funcions atribuïdes als notaris en la seva condició de fedataris públics.

D'acord amb l'article 1 del text consolidat del notariat, els notaris són professionals del dret investits de funció pública que exerceixen la fe pública en les relacions jurídiques de dret privat que es formalitzen sense la intervenció dels òrgans jurisdiccionals. En aquest exercici, autoritzen contractes i altres actes extrajudicials, els incorporen als protocols notarials i n'expedeixen les corresponents còpies amb els efectes jurídics previstos per la normativa.

La Cambra de Notaris d'Andorra, regulada als articles 33 i 34 del mateix text consolidat, és un organisme de dret públic de caràcter professional, amb personalitat jurídica pròpia, a la qual han de pertànyer obligatòriament tots els notaris en exercici. Entre les seves funcions destaquen la representació institucional del col·lectiu, l'ordenació de l'exercici professional, la defensa dels interessos de la professió i la vigilància del compliment dels deures professionals i deontològics.

Durant el període 2021-2025 s'han produït diversos canvis en la composició del col·lectiu. L'any 2021 van prendre possessió dos nous notaris, després de superar el corresponent concurs d'oposició convocat pel Govern. Posteriorment, l'any 2025 es va produir la jubilació d'un notari i el nomenament d'un nou notari, amb efectes del 5 de juliol de 2025. En conseqüència, a la data d'elaboració d'aquest informe el notariat andorrà està integrat per cinc notaris en exercici.

1.1. Activitat

Els notaris, en la seva condició de fedataris públics, autoritzen un volum molt elevat d'instruments públics cada any. Tanmateix, únicament tenen la condició de subjectes obligats en matèria de PBC/FT quan intervenen en les activitats previstes a l'article 2.1.b de la Llei 14/2017.

D'acord amb les activitats desenvolupades pel sector i amb la metodologia emprada en aquest NRA, s'han identificat quatre categories de productes que constitueixen l'objecte d'anàlisi de la vulnerabilitat inherent del sector:

- Producte 1: La creació, el funcionament o la gestió de societats.

[9] https://portaljuridicandorra.ad/L2021014

- Producte 2: La creació, el funcionament o la gestió d'associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures jurídiques anàlogues.
- Producte 3: La compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats.
- Producte 4: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.

Durant el període 2021-2025, els notaris van comunicar 24.428 operacions corresponents a activitats incloses en l'àmbit d'aplicació de la Llei 14/2017. L'activitat es concentra principalment en la creació, el funcionament o la gestió de societats, amb un total de11.138 operacions, el que suposa un 45,6% i en la compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats, amb un total de 11.106 operacions, el que suposa un 45,5%. En canvi, la creació, el funcionament o la gestió d'associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures jurídiques anàlogues representa únicament 166 operacions (0,7%), mentre que la categoria «Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017» comprèn 2.018 operacions (8,3%).

Aquestes dades posen de manifest que les activitats dels notaris subjectes a la normativa de PBC/FT es concentren essencialment en els àmbits societari i immobiliari, mentre que la intervenció en altres estructures jurídiques és residual.

Les dades analitzades corresponen exclusivament a les activitats subjecte a la Llei 14/2017 comunicades pels notaris, i no al conjunt de l'activitat notarial desenvolupada durant el període analitzat.

Distribució dels productes i serveis del sector de notaris

Producte	2021	2022	2023	2024	2025
Producte 1	45,10%	42,30%	44,50%	48,70%	46,60%
Producte 2	1,00%	0,70%	0,80%	0,60%	0,50%
Producte 3	51,20%	49,20%	45,20%	40,10%	44,40%
Producte 4	2,70%	7,80%	9,50%	10,60%	8,50%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

1.2. Perfil de client

Els notaris gestionen un volum molt elevat de clients en el marc de les activitats subjectes a la Llei 14/2017. Les dades del període 2021-2025 mostren que el perfil predominant és el de persona física, que representa aproximadament entre el 74% i el 79% dels clients anuals, mentre que les persones jurídiques suposen entre el 21% i el 26% restant.

Pel que fa a la residència, la clientela es concentra principalment a Andorra, amb aproximadament dos terços del total. Entre els clients no residents, predominen

clarament els procedents d'Espanya i França, que concentren la major part de les relacions de negoci internacionals del sector.

Durant el període analitzat s'observa un increment sostingut tant de les persones físiques com de les jurídiques, en línia amb l'augment general de l'activitat notarial. Aquest creixement es produeix en totes les categories de residència disponibles, sense que les dades agregades evidenciïn canvis rellevants en la distribució geogràfica dels clients.

En conjunt, aquestes dades evidencien que el sector notarial desenvolupa principalment la seva activitat amb clients vinculats al Principat d'Andorra i als països de l'entorn més immediat. Tanmateix, la participació habitual dels notaris en operacions societàries i immobiliàries exigeix mantenir una aplicació rigorosa de les mesures de diligència deguda, especialment quan intervenen persones jurídiques, operacions internacionals o estructures de titularitat complexes.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

2.1. Creació, funcionament i gestió de societats

La creació, el funcionament i la gestió de societats constitueixen una de les principals activitats subjectes a la Llei 14/2017 desenvolupades pels notaris. Inclou la formalització dels principals actes de la vida societària, com la constitució de societats, les modificacions estatutàries, les transmissions de participacions, els nomenaments d'òrgans d'administració i les ampliacions o reduccions de capital, entre altres operacions vinculades al seu funcionament.

Durant el període 2021-2025 s'observa un increment sostingut tant del nombre d'operacions com del volum econòmic associat. Les operacions autoritzades passen de 1.371 l'any 2021 a 3.238 l'any 2025, en línia amb l'augment de l'activitat societària al Principat i amb el paper central del notariat en la formalització dels principals actes relatius a l'organització i funcionament de les societats.

Des de la perspectiva de la PBC/FT, aquesta activitat presenta una vulnerabilitat inherent rellevant, atès que les estructures societàries poden ser utilitzades per ocultar el beneficiari efectiu o dificultar la traçabilitat d'operacions. Per aquest motiu, resulta essencial aplicar mesures de diligència deguda reforçades quan escaigui, especialment en relació amb la identificació i verificació del beneficiari efectiu, la comprensió de l'estructura de control i la verificació de l'origen dels fons.

2.2. Creació, funcionament i gestió d'associacions, fundacions, fideïcomisos o altres estructures anàlogues

Aquest producte presenta una incidència molt reduïda dins l'activitat dels notaris andorrans. Durant el període 2021-2025, el nombre d'operacions es manté estable, entre 29 i 38 anuals, amb volums econòmics significativament inferiors als de la resta de productes analitzats.

Aquesta limitada activitat evidencia que la intervenció notarial en aquest tipus d'estructures jurídiques és residual dins del conjunt d'activitats subjectes a la Llei 14/2017.

Des de la perspectiva de la PBC/FT, el reduït volum d'activitat implica una exposició quantitativa limitada. No obstant això, algunes d'aquestes estructures poden presentar vulnerabilitats inherents, especialment quan s'utilitzen per ocultar el beneficiari efectiu, la finalitat econòmica o el control efectiu. Per aquest motiu, continua sent necessari aplicar les mesures de diligència deguda previstes per la normativa, especialment en relació amb la identificació i verificació del beneficiari efectiu i la comprensió de la finalitat i estructura de l'entitat.

2.3. Compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats

La participació en actes de compravenda o altres actes de disposició de béns immobles o entitats constitueix una de les principals activitats subjectes a la Llei 14/2017 desenvolupades pels notaris. Aquest producte comprèn la formalització de transmissions de béns immobles i altres actes de disposició sobre entitats que requereixen intervenció notarial.

Durant el període 2021-2025 es van formalitzar 11.106 operacions. L'activitat presenta una evolució creixent, amb un increment inicial entre 2021 i 2022, estabilitat durant els anys 2023 i 2024 i un augment significatiu l'any 2025, quan s'assoleixen 3.090 operacions, la xifra més elevada del període.

Des de la perspectiva de la PBC/FT, aquest producte presenta una vulnerabilitat inherent elevada, atès que les operacions immobiliàries i les transmissions d'entitats poden implicar imports significatius i ser utilitzades per introduir o integrar fons d'origen il·lícit en el sistema econòmic. Per aquest motiu, resulta especialment rellevant aplicar mesures de diligència deguda rigoroses, especialment pel que fa a la identificació de les parts intervinents i del beneficiari efectiu, la verificació de l'origen dels fons quan escaigui i l'anàlisi de la coherència econòmica de l'operació.

3. Qualitat dels controls de PBC

3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals

L'activitat dels notaris es desenvolupa en un marc institucional regulat, en què intervenen diversos mecanismes de control vinculats al règim jurídic de la professió, l'accés i exercici de la funció notarial, la supervisió professional i el compliment de les obligacions en matèria de PBC/FT.

Els principals elements que configuren aquest sistema de control es desenvolupen en els apartats següents.

Marc normatiu del notariat

La professió de notari es regeix per la Llei 14/2021, que estableix el marc d'organització del notariat, regula l'exercici de la funció notarial i defineix els drets, deures i funcions dels notaris i de la Cambra de Notaris d'Andorra.

Des de la perspectiva de la PBC/FT, aquest marc normatiu contribueix a reforçar la integritat del sector mitjançant l'establiment d'un règim jurídic específic per a l'exercici de la funció notarial, que inclou mecanismes de control professional, obligacions deontològiques i garanties vinculades a l'exercici de la professió.

Aquest marc es complementa amb les obligacions específiques establertes a la Llei 14/2017 aplicables als notaris quan intervenen en les activitats subjectes a aquesta normativa.

L'accés a la professió

L'accés a la professió de notari està sotmès a un sistema especialment rigorós de control institucional.

D'acord amb la normativa vigent, el nomenament dels notaris correspon al Govern d'Andorra mitjançant un procediment de concurs d'oposició basat en els principis d'objectivitat, publicitat i transparència. L'accés requereix, entre altres condicions, disposar de la titulació jurídica corresponent, trobar-se en ple exercici dels drets civils i polítics, no haver estat condemnat per delictes dolosos, superar les proves d'aptitud convocades pel Govern i completar la formació inicial i el període de pràctiques tutelades. Les proves d'accés inclouen exercicis teòrics, pràctics, idiomàtics i

psicotècnics, i incorporen coneixements sobre la legislació vigent en matèria de PBC/FT.

Durant el període 2021-2025 s'han produït diversos canvis en la composició del col·lectiu notarial, amb dues noves incorporacions derivades de processos selectius i el relleu d'una plaça per jubilació. Aquests canvis s'han produït dins del mateix marc d'accés regulat a la professió i no han modificat les característiques estructurals del col·lectiu.

El nombre de places notarials es manté legalment limitat i el sistema d'accés, basat en un procediment selectiu i en requisits d'idoneïtat tècnica i personal, juntament amb la baixa rotació del col·lectiu, configura un entorn amb un nivell de control elevat en l'accés a la professió. Per aquest motiu, aquest element no és objecte d'una avaluació específica dins de la metodologia de vulnerabilitat aplicada al sector.

El règim de responsabilitat de la professió

Els notaris estan sotmesos a un règim disciplinari específic regulat a la Llei 14/2021, sense perjudici de les responsabilitats civils, penals o administratives que puguin derivar-se de la seva actuació professional.

La potestat disciplinària correspon a l'òrgan previst legalment, mentre que la Cambra de Notaris exerceix les funcions que li atribueix la normativa en matèria de deontologia professional. La Llei classifica les infraccions en lleus, greus i molt greus i estableix un règim de sancions que inclou multes, suspensions temporals, inhabilitacions i, en els supòsits més greus, l'expulsió de la professió.

En matèria de PBC/FT, la normativa preveu que les sancions administratives fermes imposades per infraccions de la legislació de PBC/FT puguin constituir també infraccions disciplinàries en l'àmbit notarial. En conseqüència, els incompliments greus o molt greus de la Llei 14/2017 poden comportar tant les sancions corresponents en l'àmbit de la supervisió PBC/FT com conseqüències sobre l'exercici de la professió.

Addicionalment, la formació en matèria de PBC/FT forma part dels coneixements exigits en el procés d'accés a la professió, contribuint a garantir una preparació inicial adequada dels nous notaris. No obstant això, la normativa notarial no estableix específicament, com a requisit per obtenir o mantenir l'autorització per exercir, l'acreditació de sistemes interns de control en matèria de PBC/FT, sens perjudici de les obligacions aplicables derivades de la Llei 14/2017.

Supervisió

Els notaris, en la seva condició de subjectes obligats, estan sotmesos a la supervisió de la UIFAND en matèria de PBC/FT. Durant el període 2021-2025, la UIFAND va efectuar quatre inspeccions in-situ al sector notarial:

Nombre d'inspeccions al sector dels notaris

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Nombre d'inspeccions al sector dels notaris	1	-	1	1	1	4

Aquestes actuacions han permès revisar la pràctica totalitat del col·lectiu notarial durant el període analitzat, atesa la reduïda dimensió del sector i els canvis produïts en la seva composició, assolint un nivell de cobertura supervisora molt elevat.

Com per la resta de sectors supervisats, cada inspecció *in-situ* ha donat lloc a un informe individualitzat amb les conclusions i recomanacions de millora corresponents, que són objecte de seguiment posterior per part de la UIFAND per verificar-ne la implementació.

A diferència del període objecte de l'NRA 2020, en què una inspecció va derivar en un expedient sancionador per infraccions greus de la Llei 14/2017, durant el període 2021-2025 no consta la incoació d'expedients sancionadors al sector en matèria de PBC/FT derivats de les actuacions inspectores. Aquesta evolució reflecteix un nivell general de compliment favorable, sense perjudici que la supervisió continuï sent essencial per verificar l'aplicació efectiva dels procediments interns i identificar àrees de millora.

Paral·lelament, el règim disciplinari previst a la Llei 14/2021 constitueix un mecanisme complementari de garantia de la integritat professional. En aquest sentit, les sancions administratives fermes per infraccions de la normativa de PBC/FT poden donar lloc a responsabilitats disciplinàries en l'àmbit notarial, incloses, si escau, la inhabilitació o l'expulsió de la professió. Segons la informació facilitada per la Cambra de Notaris, durant el període analitzat només es va tramitar un expedient disciplinari, sense vinculació amb la normativa de PBC/FT.

En conjunt, les dades disponibles evidencien l'existència d'un sistema de supervisió consolidat, amb una cobertura elevada del sector i sense que durant el període

analitzat s'hagin detectat incompliments que hagin motivat l'exercici de la potestat sancionadora en matèria de PBC/FT.

3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector

Conservació de documentació

La conservació de la documentació constitueix un element essencial del sistema de PBC/FT, ja que garanteix la traçabilitat de les relacions de negoci i permet facilitar informació a les autoritats competents quan sigui requerida.

La Cambra de Notaris organitza i gestiona l'Arxiu General de Protocols, que centralitza els protocols de les notaries suprimides i els de més de vint-i-cinc anys d'antiguitat (articles 34.1.g, 35 bis i 36 de la Llei 14/2021). Per la seva banda, els notaris en exercici estan obligats a custodiar els seus propis protocols i a dipositar mensualment a la Cambra un índex dels instruments públics autoritzats (article 13 de la Llei 14/2021).

Així mateix, l'article 37 de la Llei 14/2017 estableix l'obligació dels subjectes obligats de conservar la documentació i els registres relatius a les mesures de diligència deguda i a les operacions efectuades durant el termini legalment establert. En el cas dels notaris, aquesta obligació es complementa amb el règim específic de conservació dels protocols notarials previst a la normativa notarial. Aquests protocols, que inclouen les escriptures i actes originals autoritzats pels notaris, són documents públics sota custòdia inicial del notari i posteriorment dipositats als arxius corresponents d'acord amb la normativa aplicable.

Les respostes obtingudes evidencien que la totalitat dels notaris disposa de sistemes de conservació de la documentació relacionada amb les obligacions de PBC/FT. El 60% combina formats físic i electrònic, mentre que el 20% conserva la documentació exclusivament en suport físic i el 20% restant únicament en format electrònic.

Aquestes dades mostren una progressiva digitalització dels sistemes documentals, si bé es manté un model mixt com a opció predominant. En conjunt, el marc normatiu aplicable i els sistemes de custòdia implantats permeten concloure que el sector disposa de mecanismes adequats per garantir la conservació, integritat, disponibilitat i traçabilitat de la documentació necessària per al compliment de les obligacions en matèria de PBC/FT.

Coneixement

La formació constitueix un element essencial per garantir l'aplicació efectiva de les mesures de PBC/FT, especialment en la identificació d'operacions inusuals o sospitoses i en el compliment de les obligacions establertes a la Llei 14/2017.

D'acord amb la informació facilitada pels subjectes obligats, durant el període 2021-2025 la totalitat dels notaris i del personal de les notaries que participa en activitats subjectes a la normativa de PBC/FT ha rebut formació en aquesta matèria. Les modalitats formatives varien entre formació externa especialitzada, sessions internes i participació en activitats organitzades per entitats professionals.

Pel que fa al coneixement dels riscos inherents al sector, els notaris identifiquen principalment les operacions immobiliàries i societàries com les activitats amb major exposició al risc de BC/FT. També assenyalen com a factors rellevants la intervenció de persones jurídiques o estructures complexes, les dificultats en la identificació del beneficiari efectiu, l'origen dels fons, la participació de PEP, les jurisdiccions de risc i les operacions sense justificació econòmica coherent amb el perfil del client.

Aquest coneixement es reflecteix en els sistemes interns de gestió del risc. La totalitat dels notaris disposa d'un Estudi de Risc Individual (ERI) actualitzat i revisat periòdicament. Quant al nivell de risc global, tres notaries (60%) es classifiquen amb un risc mig-baix, una (20%) amb un risc baix i una (20%) amb un risc mig, sense cap classificació de risc elevat.

En conjunt, les dades disponibles evidencien un nivell elevat de coneixement dels riscos de BC/FT i de les obligacions aplicables, reforçat per la formació continuada i l'existència generalitzada d'estudis de risc individual.

Compliment normatiu

Les respostes al qüestionari posen de manifest que la totalitat de les notaries disposen de procediments de control intern formalitzats per escrit per donar compliment a les obligacions establertes a la Llei 14/2017.

Així mateix, les inspeccions in-situ efectuades per la UIFAND confirmen, amb caràcter general, l'existència d'aquest marc de control intern, si bé les recomanacions formulades evidencien que el principal repte del sector es situa en la seva aplicació pràctica. En aquest sentit, es posa de manifest la necessitat que els procediments interns s'adaptin millor a la realitat operativa de cada notaria i que els controls s'apliquin de manera efectiva d'acord amb el risc específic de cada operació.

Pel que fa a l'organització de les funcions de compliment, quatre de les cinc notaries disposen de personal específic encarregat de l'aplicació de les mesures de diligència deguda i dels controls interns en matèria de PBC/FT, mentre que en la restant aquestes funcions són assumides pel conjunt del personal. Aquest model és coherent amb la dimensió reduïda del sector, essent el notari el responsable últim del compliment.

Finalment, pel que fa a l'aplicació efectiva dels controls, tres de les cinc notaries manifesten haver rebutjat l'inici d'alguna relació de negoci durant el període 2021-2025 com a conseqüència de l'aplicació de les mesures de diligència deguda. Els casos comunicats són reduïts i corresponen a situacions en què no s'ha pogut obtenir la informació o documentació requerida.

Identificació i declaració de sospites

Les respostes al requeriment d'informació posen de manifest que la totalitat dels notaris disposa de mecanismes per identificar operacions inusuals o sospitoses. Quatre dels cinc notaris (80%) efectuen un seguiment manual basat en el perfil de risc del client, mentre que un d'ells (20%) disposa d'un sistema informàtic específic de monitoratge de les operacions.

Tots els notaris verifiquen els seus clients respecte de les llistes internacionals de sancions, principalment mitjançant proveïdors externs especialitzats. En les relacions de negoci de caràcter continuat, aquests controls es complementen amb revisions periòdiques: el 60% dels notaris les efectua, com a mínim, amb periodicitat trimestral, mentre que la resta n'adapta la freqüència al nivell de risc de cada relació de negoci.

En conjunt, els resultats evidencien que el sector disposa de mecanismes adequats per detectar possibles operacions sospitoses, combinant el coneixement directe del client amb eines de verificació externes i un enfocament basat en el risc.

Pel que fa a la comunicació d'operacions sospitoses, la Llei 14/2017 estableix l'obligació de comunicar a la UIFAND qualsevol operació sobre la qual existeixin indicis o sospites. Així mateix, el Decret del 17 de juny del 2020, pel qual s'aprova el Reglament del codi deontològic, de les normes internes i dels honoraris dels notaris[10], preveu que el secret professional no és oposable quan existeix una obligació legal de col·laboració amb les autoritats competents.

Durant el període 2021-2025 el sector va presentar un total de set declaracions d'operació sospitosa (DOS).

Nombre de declaracions d'operacions sospitoses del sector dels notaris

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
DOS	1	1	1	2	2	**7**

[10] https://portaljuridicandorra.ad/R20200617A

Beneficiari efectiu

La identificació i verificació del beneficiari efectiu constitueix una mesura de diligència deguda especialment rellevant en l'activitat notarial, principalment en operacions societàries i immobiliàries amb participació de persones jurídiques o estructures de titularitat complexes.

D'acord amb la informació facilitada pels notaris, aquesta verificació es realitza de manera sistemàtica mitjançant la informació disponible al Registre de Societats d'Andorra, complementada, quan és necessari, amb documentació aportada pels clients, registres públics estrangers o altres fonts d'informació independents.

Amb caràcter general, els notaris no identifiquen dificultats significatives en operacions nacionals. Les principals dificultats es concentren en aquells supòsits en què intervenen persones jurídiques estrangeres o estructures societàries complexes, en què pot resultar necessari obtenir documentació addicional acreditativa de la declaració de beneficiari efectiu emesa per les autoritats competents del país d'origen.

Així mateix, alguns professionals assenyalen que, ocasionalment, les declaracions de beneficiari efectiu facilitades pels clients poden contenir errors o no identificar correctament el beneficiari efectiu. No obstant això, aquestes situacions són objecte de verificació durant la preparació de l'instrument públic i, quan escau, mitjançant l'obtenció de documentació complementària.

En conjunt, les dades disponibles evidencien l'existència de mecanismes generalment adequats per a la identificació del beneficiari efectiu, si bé les operacions amb component internacional o estructures complexes requereixen un nivell reforçat de diligència i control documental.

Fonts d'informació independents

La utilització de fonts d'informació independents constitueix un element essencial per verificar la informació facilitada pels clients i reforçar l'aplicació de les mesures de diligència deguda previstes a la Llei 14/2017.

D'acord amb les respostes obtingudes, la totalitat dels notaris disposa d'accés al Registre de Societats d'Andorra, principal font oficial per verificar la informació societària i donar suport a la identificació dels representants i beneficiaris efectius de les entitats andorranes.

Així mateix, tots els notaris manifesten disposar d'accés a eines privades especialitzades de verificació, com *World-Check* o *Namebook*, que permeten

contrastar la informació facilitada pels clients, consultar llistes internacionals de sancions i identificar possibles factors de risc en matèria de PBC/FT.

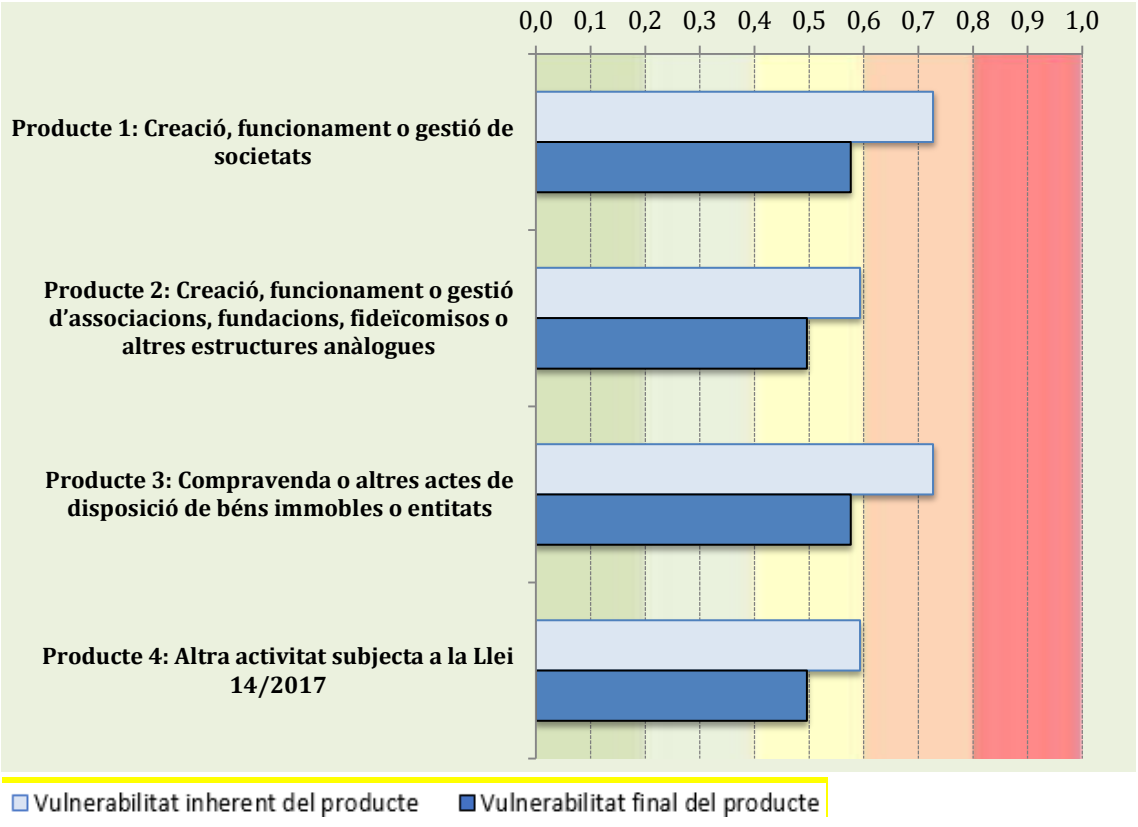
Pel que fa a les fonts d'informació internacionals, dos dels cinc notaris disposen d'accés directe a registres públics estrangers, mentre que la resta obtenen la informació necessària mitjançant documentació aportada pels clients o altres mecanismes de verificació quan les característiques de l'operació ho requereixen. Aquesta situació és coherent amb el predomini de l'activitat amb component nacional, que limita la necessitat de consultes directes a registres estrangers.

En conjunt, les dades disponibles evidencien que el sector disposa d'un accés generalitzat a fonts d'informació independents públiques i privades, que permeten reforçar els processos de verificació de clients, representants i beneficiaris efectius, així com la identificació de factors de risc associats al BC/FT.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

D'acord amb l'anàlisi duta a terme, es pot considerar que la vulnerabilitat inherent de cadascun dels productes analitzats pel que fa al sector de notaris és la següent:

Vulnerabilitats inherents i finals dels productes del sector de notaris



Com s'observa, la vulnerabilitat inherent dels productes analitzats es veu reduïda com a conseqüència de la qualitat dels controls de PBC/FT implementats en el sector, la qual s'ha considerat mig-alta. En particular, els controls implementats comporten una reducció de la vulnerabilitat inherent dels quatre productes analitzats, si bé es manté una diferència en el nivell de vulnerabilitat final entre els productes 1 i 3, d'una banda, i els productes 2 i 4, de l'altra.

Tot i l'elevat grau d'implantació dels controls, persisteixen àrees de millora en la seva aplicació pràctica i en l'adaptació al risc específic de cada operació.

En conseqüència, el grau de vulnerabilitat final del sector s'estima com a **mig-baix**.

Qualitat dels controls de PBC	**Mig Alt**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig Baix**

Agents Immobiliaris

1. Descripció general del sector

Tots els agents i gestors immobiliaris formen part de l'AGIA, el Col·legi de Gestors Immobiliaris d'Andorra. A 31 de març de 2026, l'AGIA comptava amb 315 col·legiats i 292 entitats membres, xifres que representen un increment del 22,1% i del 28,6%, respectivament, en relació amb l'NRA del 2020, en què constaven 258 col·legiats i 227 entitats membres.

D'acord amb les respostes al requeriment d'informació, el sector continua caracteritzant-se per una estructura formada majoritàriament per petites empreses. En concret, el 41% dels subjectes obligats manifesten al qüestionari que estan integrats per una sola persona, un altre 41% compta amb un màxim de dos o tres treballadors, mentre que només el 18% disposa de quatre o més empleats.

El mercat immobiliari andorrà comprèn una gran diversitat d'immobles, incloent habitatges plurifamiliars, habitatges unifamiliars, locals comercials, naus industrials, magatzems i altres actius immobiliaris. Aquesta diversitat comporta una àmplia variabilitat en el valor de les operacions, en funció de la tipologia, la ubicació, la superfície i les característiques de cada immoble. Les dades oficials del Departament d'Estadística evidencien que, durant el període 2021-2025, el mercat immobiliari andorrà ha experimentat una evolució significativa, caracteritzada tant per un increment del volum de transaccions immobiliàries com per una tendència general d'increment dels preus de l'habitatge i del sòl.

No es disposa d'informació oficial que permeti determinar quina proporció de les compravendes immobiliàries al Principat han estat objecte d'intermediació per part d'un agent immobiliari i distingir-les d'aquelles en què no ha participat aquesta figura.

1.1. Activitat

Els agents immobiliaris desenvolupen principalment activitats d'intermediació en operacions de compravenda i arrendament de béns immobles, i en questa condició, tenen la consideració de subjectes obligats en matèria de PBC/FT.

D'acord amb les activitats desenvolupades pel sector i amb la metodologia emprada en aquesta Avaluació Nacional del Risc (NRA), s'han identificat tres categories de productes que constitueixen l'objecte d'anàlisi de la vulnerabilitat inherent del sector:

- Producte 1: Intermediació en la compravenda d'immobles.
- Producte 2: Lloguers superiors a 10.000 euros mensuals.
- Producte 3: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.

Les dades comunicades pels subjectes obligats posen de manifest que l'activitat del sector es concentra de manera molt majoritària en la intermediació en la compravenda d'immobles, que representa aproximadament el 80% de les operacions subjectes a la Llei 14/2017 al llarg de tot el període analitzat. Per contra, la intermediació en lloguers superiors a 10.000 euros mensuals té un caràcter clarament residual, mentre que la resta d'activitats subjectes a la normativa representen aproximadament una cinquena part de les operacions declarades.

Les dades analitzades corresponen exclusivament a les activitats subjectes a la Llei 14/2017 comunicades pels agents immobiliaris participants en aquest exercici.

13. Distribució dels productes i serveis del sector dels agents immobiliaris

Producte	2021	2022	2023	2024	2025
Producte 1	78,20%	82,17%	80,98%	78,62%	79,87%
Producte 2	0,12%	0,30%	0,17%	0,32%	0,30%
Producte 3	21,68%	17,53%	18,85%	21,06%	19,83%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

1.2. Volum

Durant el període 2021-2025, el mercat immobiliari andorrà ha mantingut una evolució clarament expansiva, tant pel que fa al nombre de transaccions com al valor econòmic dels immobles transmesos. Segons les dades oficials del Departament

d'Estadística[11], aquest creixement ha anat acompanyat d'una tendència general a l'increment dels preus de l'habitatge i del sòl, fet que ha comportat un augment significatiu del valor global de les operacions immobiliàries.

Paral·lelament, les dades comunicades pels agents immobiliaris en el marc del present exercici mostren una evolució similar. El valor de les operacions subjectes a la Llei 14/2017 passa de 407,6 milions d'euros l'any 2021 a 801,5 milions d'euros el 2025, pràcticament el doble en cinc anys. Aquest increment s'explica principalment per l'evolució de la intermediació en la compravenda d'immobles, que representa de forma constant més del 99% del volum econòmic declarat.

Pel que fa al nombre d'operacions comunicades, també s'observa una tendència general de creixement. Les operacions subjectes a la Llei 14/2017 passen de 1.674 l'any 2021 a 2.370 el 2025, amb una evolució sostinguda durant el període i un predomini constant de la intermediació en la compravenda d'immobles.

Aquestes dades confirmen que l'activitat subjecta a la normativa de PBC/FT continua estant fortament concentrada en les operacions de compravenda immobiliària, tant des de la perspectiva del nombre d'operacions com del volum econòmic gestionat.

Distribució dels productes i serveis del sector dels agents immobiliaris

Producte	2021	2022	2023	2024	2025
Producte 1	406.794.040	555.866.985	512.260.701	612.381.277	799.664.949
Producte 2	26.000	211.486	70.460	54.700	250.760
Producte 3	760.759	822.244	1.353.967	2.086.148	1.551.632
Total	**407.580.799**	**556.900.715**	**513.685.128**	**614.522.125**	**801.467.341**

1.3. Perfil del client

Les dades facilitades pels agents immobiliaris mostren un predomini de les persones físiques, que representen entre el 71% i el 75% dels clients durant el període 2021-2025, mentre que les persones jurídiques representen entre el 25% i el 29%. En termes absoluts, el nombre de clients augmenta al llarg del període en ambdues categories, si bé s'observa un lleuger increment del pes relatiu de les persones jurídiques.

Pel que fa a la residència, els clients es concentren principalment a Andorra, que representa aproximadament dos terços del total de clients durant tot el període

[11] Nota de premsa publicada el 07/08/2025 pel Departament d'Estadística de Govern que analitza dues estadístiques: A117 – Estadística de transaccions immobiliàries i A145 – Estadística de preus de l'habitatge i del sòl. https://www.estadistica.ad/portal/apps/sites/#/estadistica-ca/pages/publicacions

analitzat. Entre els clients no residents, Espanya constitueix la principal jurisdicció de procedència, seguida de França. L'evolució del període analitzat posa de manifest un increment generalitzat del nombre de clients en totes les categories de residència, mantenint-se substancialment estable la distribució geogràfica del perfil de clients al llarg del període.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

2.1. Activitats relacionades amb la compravenda d'immobles

La intermediació en la compravenda d'immobles constitueix la principal activitat subjecta a la Llei 14/2017 desenvolupada pels agents immobiliaris, amb 7.740 operacions comunicades durant el període 2021-2025, aproximadament el 80% del total d'operacions subjectes a la normativa de PBC/FT.

Per la seva naturalesa, aquesta activitat comporta diversos factors de vulnerabilitat inherent. En primer lloc, l'elevat valor dels béns immobles permet concentrar quantitats significatives de patrimoni en una única operació, fet que pot facilitar la introducció o integració de fons d'origen il·lícit.

Així mateix, les operacions immobiliàries poden presentar una certa complexitat, tant pel nombre d'intervinents —agents immobiliaris, notaris, entitats financeres, advocats i altres professionals— com per les formes de finançament i estructuració de l'operació. Aquesta complexitat pot dificultar, en determinats casos, la verificació de l'origen dels fons i de la justificació econòmica de l'operació.

Un altre factor rellevant és la possible intervenció de persones jurídiques o estructures de titularitat complexes, especialment quan hi participen entitats estrangeres, que poden dificultar la identificació i verificació del beneficiari efectiu. Igualment, el component internacional pot incrementar la complexitat de les verificacions quan intervenen clients no residents, entitats estrangeres o fonts de finançament situades en altres jurisdiccions. Les dades disponibles mostren, a més dels clients residents a Andorra, la presència de clients residents majoritàriament a Espanya, França però també alguns d'altres jurisdiccions.

Finalment, els immobles són actius susceptibles de conservar-se i transmetre's al llarg del temps, de manera que la seva adquisició pot permetre conservar o integrar patrimoni d'origen il·lícit i, posteriorment, obtenir-ne liquiditat mitjançant una nova transmissió.

En conjunt, la intermediació en la compravenda d'immobles presenta una vulnerabilitat inherent significativa, principalment per l'elevat valor dels actius, la possibilitat de concentrar imports importants en una única operació i la complexitat

que poden presentar determinades operacions, especialment quan hi intervenen persones jurídiques, estructures de titularitat complexes o components internacionals.

2.2. Lloguers superiors a 10.000 euros mensuals

Els lloguers superiors a 10.000 euros mensuals constitueixen una activitat subjecta en virtut de l'establert a l'article 2.2.d) de la Llei 14/2017, però tenen un pes molt reduït dins del sector. S'han comunicat un total de 24 operacions corresponents al període 2021-2025, que representen aproximadament el 0,2% del total d'operacions subjectes a la normativa de PBC/FT, amb un volum econòmic acumulat de 613.406 euros.

La principal vulnerabilitat inherent d'aquesta activitat deriva del valor elevat dels contractes, que pot comportar l'exposició a operacions de quantia significativa. Igualment, en funció de les característiques concretes de l'operació i dels intervinents, poden concórrer altres factors de risc, com la intervenció de persones jurídiques, estructures de titularitat complexes o clients amb component internacional.

En conseqüència, aquesta activitat presenta una exposició quantitativa limitada dins del sector pel seu reduït volum, sense perjudici dels riscos inherents que puguin derivar-se de les característiques concretes de cada operació i dels clients que hi intervinguin.

3. Qualitat dels controls de PBC

3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals

Accés a la professió

D'acord amb l'article 3 de la Llei dels agents i gestors immobiliaris, del 15 de desembre del 2000[12], modificat per la Llei 40/2022, l'exercici de la professió requereix l'autorització del Govern i el compliment dels requisits legalment establerts. El règim d'accés es desenvolupa actualment pel Decret 46/2023, del 25 de gener del 2023, d'aprovació del Reglament d'aplicació de la Llei dels agents i gestors immobiliaris[13], modificat pels Decrets 91/2023 i 259/2025.

La normativa preveu dues vies d'acreditació de la capacitació professional: la superació d'una prova d'aptitud professional o d'un curs en gestió immobiliària organitzat per la

[12] Text consolidat de la Llei dels agents i gestors immobiliaris: https://portaljuridicandorra.ad/L20001215G

[13] Text consolidat del Reglament d'aplicació de la Llei dels agents i gestors immobiliaris: https://portaljuridicandorra.ad/R20230125H

Universitat d'Andorra (UdA). Aquest curs s'ofereix des de l'any 2023 i incorpora un mòdul específic en matèria de PBC/FT, impartit i avaluat per la UIFAND.

El procediment per col·legiar-se compta amb la intervenció del Ministeri competent en matèria de comerç i de l'AGIA, sent la col·legiació obligatòria per exercir la professió. L'AGIA, com a corporació de dret públic, exerceix les funcions d'ordenació i control de l'exercici professional que li atribueix la normativa.

Durant el període 2021-2025, l'AGIA ha tramitat 85 sol·licituds d'accés, de les quals una va ser denegada en aplicació de l'article 5 de la Llei de professions titulades. Així mateix, s'han produït cinc revocacions d'autoritzacions per suspensió de drets derivada d'impagaments. Segons manifesta el Col·legi, en el procés d'accés es verifica el compliment dels requisits legals i professionals, inclosos els criteris d'idoneïtat, honorabilitat, formació i experiència.

En matèria de PBC/FT, la normativa de lluita contra el blanqueig forma part del marc de coneixements relacionat amb l'exercici de la professió i l'AGIA manifesta que aquesta matèria és tinguda en compte en els seus procediments d'accés i en els supòsits de reconsideració de la col·legiació davant d'eventuals infraccions. Tanmateix, en el moment de l'autorització no es requereix la presentació dels procediments interns de PBC/FT del sol·licitant.

Respecte de l'anàlisi efectuada en el marc de l'anterior NRA 2020, pel període 2017-2019, s'aprecia globalment una millora en l'efectivitat dels controls d'entrada a la professió, atès que no totes les sol·licituds són acceptades automàticament, existeixen supòsits de denegació formal i es preveu la possibilitat de reconsiderar la col·legiació en cas d'infraccions en matèria de PBC/FT.

Mesures per assegurar la integritat del sector

La Llei dels agents i gestors immobiliaris atribueix a l'AGIA funcions orientades a vetllar pel compliment de la normativa aplicable als col·legiats, promoure l'ètica professional i exercir la potestat disciplinària dins l'àmbit de la professió. Així mateix, la normativa sectorial preveu un règim d'infraccions i sancions aplicable als professionals que incompleixin les obligacions inherents a l'exercici de l'activitat. Aquest règim pot comportar sancions econòmiques i, en els supòsits previstos per la normativa, mesures que poden afectar l'exercici de l'activitat professional.

Addicionalment, l'AGIA disposa d'estatuts i normes deontològiques que regulen els drets i deures dels col·legiats i promouen l'exercici de la professió d'acord amb principis d'integritat, professionalitat i respecte als interessos dels clients. Entre els requisits d'accés a la professió destaca l'exigència d'acreditar l'absència d'antecedents

penals, així com el compliment dels requisits de capacitació professional establerts per la normativa vigent.

D'altra banda, l'AGIA manté mecanismes de supervisió orientats a detectar i denunciar situacions d'intrusisme professional, una problemàtica que el mateix sector identifica com un risc per al correcte funcionament del mercat immobiliari.

En conseqüència, el sector immobiliari disposa d'un marc normatiu, deontològic i disciplinari que contribueix a promoure estàndards adequats d'integritat professional. Tot i que aquests mecanismes no eliminen completament el risc d'influència indeguda o corrupció dels professionals, sí que constitueixen factors mitigadors rellevants que redueixen l'exposició del sector a aquest tipus de riscos.

Accions de supervisió de PBC/FT

Durant el període 2021-2025 s'han dut a terme un total de 10 inspeccions a agents immobiliaris.

Nombre d'inspeccions al sector dels agents immobiliaris

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Nombre d'inspeccions al sector dels agents immobiliaris	-	2	3	2	3	10

Les actuacions de supervisió han posat de manifest diverses mancances recurrents en els sistemes de PBC/FT del sector, principalment relacionades amb la qualitat dels manuals de PBC/FT, els estudis de risc individuals (ERI), la classificació dels clients segons el risc, les mesures de diligència deguda, la identificació del beneficiari efectiu, la verificació de l'origen dels fons, la governança interna i la formació del personal.

De manera general, les deficiències detectades evidencien una aplicació excessivament formalista de les obligacions de PBC/FT i una insuficient maduresa dels sistemes de control intern, especialment pel que fa a l'aplicació de l'enfocament basat en el risc.

En aquest context, la UIFAND ha reforçat les orientacions específiques adreçades al sector mitjançant la publicació, el 17 de maig de 2023, d'una Nota informativa adreçada al sector immobiliari i, posteriorment, el 31 de maig de 2023, de la Guia del sector immobiliari. La Nota informativa recull i concreta les principals àrees de millora derivades de les actuacions de supervisió, mentre que la Guia identifica els principals

riscos inherents al sector i desenvolupa les obligacions i mesures de mitigació aplicables. Entre les àrees de millora destaquen l'elaboració de l'ERI, els procediments i controls interns, la classificació del risc dels intervinents i la identificació i verificació del beneficiari efectiu.

Aquestes eines de supervisió contribueixen a reforçar l'aplicació de l'enfocament basat en el risc i a homogeneïtzar els estàndards preventius del sector.

Sancions

Entre altres funcions, l'AGIA exerceix la potestat disciplinària dins l'àmbit de la deontologia de la professió. Durant el període 2021-2025, l'AGIA ha adoptat diverses actuacions respecte dels seus col·legiats, principalment relacionades amb l'impagament de quotes col·legials i amb la manca d'adscripció d'un col·legiat a una immobiliària. Així mateix, consta una actuació disciplinària per negligència en el compliment dels deures professionals, que va comportar una suspensió de drets durant un any. D'acord amb la informació facilitada per l'AGIA, cap de les actuacions identificades està relacionada específicament amb incompliments de la normativa en matèria de PBC/FT.

Pel que fa a les sancions administratives en matèria de PBC/FT, durant el període 2021-2025 la UIFAND va efectuar 10 inspeccions al sector i va incoar 3 expedients sancionadors, amb un import total de 460.500 euros. Dos expedients es van incoar el 2023, amb sancions per un total de 10.500 euros, i un el 2025, amb una sanció de 450.000 euros.

Les infraccions sancionades el 2023 estaven relacionades principalment amb deficiències en els procediments de control intern i en l'elaboració de l'ERI, mentre que la sanció imposada el 2025 derivava d'infraccions molt greus vinculades a la manca d'un ERI i d'uns procediments de control intern adequats.

En conjunt, les actuacions sancionadores posen de manifest debilitats en la gestió del risc i en els sistemes de control intern d'alguns operadors, i evidencien la necessitat de continuar reforçant el compliment de les obligacions preventives de PBC/FT, especialment pel que fa a l'enfocament basat en el risc i als procediments de control intern.

Nombre de sancions administratives derivades d'inspeccions

Exercici	Total inspeccions	Total expedients sancionadors	Import total de les sancions
2021	0	0	
2022	2	0	
2023	3	2	10.500 euros
2024	2	0	
2025	3	1	450.000 euros

3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector

Compliment normatiu

- *Disponibilitat de procediments de control intern*

Un 94,7% dels agents immobiliaris enquestats indica disposar de procediments de control intern en matèria de PBC/FT. D'aquests, un 53,2% afirma disposar de procediments formalitzats per escrit, mentre que un 17,5% disposa de procediments que, tot i existir, no es troben formalitzats per escrit. Aquest darrer percentatge representa una millora respecte de la situació identificada en l'avaluació de 2020, tot i que continua existint un marge de millora pel que fa a la formalització dels procediments de control intern.

D'altra banda, un 24% dels agents immobiliaris enquestats indica que en l'elaboració dels seus procediments de control intern ha participat un expert extern, fet que evidencia un cert grau de suport especialitzat en l'establiment dels mecanismes de control en matèria de PBC/FT.

Pel que fa als subjectes obligats que manifesten no disposar de procediments de control intern, aquests representen un 5,3% del total dels enquestats. Cal destacar que, d'aquest grup, un 56% són persones físiques i, per tant, no estarien subjectes a l'obligació establerta a l'article 40.2.b) de la Llei 14/2017.

Quant al contingut de les formacions impartides en matèria de PBC/FT, un 90,6% dels agents immobiliaris enquestats afirma que aquestes formacions fan referència als procediments interns del subjecte obligat. Aquest resultat posa de manifest un elevat grau d'integració entre la formació en matèria de PBC/FT i els procediments interns aplicables en cada subjecte obligat.

En aquest sentit, si bé els resultats evidencien una evolució favorable respecte de la situació identificada en l'avaluació anterior, cal mantenir els esforços de conscienciació

i supervisió, especialment per garantir que els procediments de control intern es trobin degudament formalitzats, siguin proporcionals a la mida i complexitat del negoci i reflecteixin adequadament els procediments que s'apliquen efectivament en la pràctica.

- *Clients denegats en aplicació dels procediments interns*

Un 12,3% dels agents immobiliaris enquestats declara haver rebutjat algun client durant els darrers cinc anys per manca d'informació o de documentació, mentre que el 87,7% restant manifesta no haver-ne rebutjat cap. En la majoria dels casos, es tracta d'un nombre reduït de clients.

Aquests resultats evidencien que, en determinades ocasions, la manca d'informació o documentació suficient ha impedit l'establiment de la relació de negoci, en aplicació de les obligacions de diligència deguda en matèria de PBC/FT.

- *Eines de control de clients*

Segons els resultats de l'enquesta sectorial, el 56,7% dels agents immobiliaris enquestats manifesta disposar de proveïdors externs especialitzats per al compliment de les obligacions en matèria de PBC/FT. Així mateix, l'ús de fonts obertes d'informació està àmpliament estès en el sector, ja que el 94,7% dels enquestats declara utilitzar-les. Pel que fa a l'accés a registres públics, el 69,0% dels enquestats disposa d'accés al Registre de Societats d'Andorra, mentre que el 21,6% disposa, a més, d'accés a registres públics estrangers.

En conjunt, els resultats mostren un ús ampli de fonts d'informació i eines de suport per a l'aplicació de les mesures de diligència deguda, si bé l'ús de sistemes automatitzats per al control de clients continua sent minoritari. En aquest sentit, les característiques pròpies del sector —amb un nombre d'operacions més reduït, generalment puntuals i no vinculades a relacions continuades, i amb un seguiment del client que, en termes generals, es pot dur a terme de manera individualitzada— fan que no sigui necessària una implantació generalitzada d'aquest tipus de sistemes, més habituals en altres sectors financers.

Identificació i Declaració de Sospites

Durant el període 2021-2025, els agents immobiliaris han efectuat un total de 3 declaracions d'operacions sospitoses (DOS) a la UIFAND, corresponents a 1 declaració l'any 2021 i 2 l'any 2023. Tot i que aquesta xifra continua sent reduïda en termes

absoluts, representa un increment respecte del període anterior, en què únicament es va registrar una declaració.

Pel que fa als mecanismes de detecció, els resultats de l'enquesta sectorial mostren que la majoria dels professionals disposen de procediments per identificar operacions potencialment inusuals o sospitoses, principalment mitjançant controls manuals basats en el risc del client, la verificació de l'origen dels fons, la consulta de fonts obertes i la comprovació de llistes de sancions. Així mateix, una part significativa del sector es recolza en proveïdors externs especialitzats per al compliment de les obligacions de PBC/FT i la gran majoria dels professionals han rebut formació sobre tipologies de BC/FT.

No obstant això, les actuacions de supervisió efectuades durant el període han posat de manifest que hi ha alguns aspectes de millora en àmbits com la diligència deguda, la identificació del beneficiari efectiu, la verificació de l'origen dels fons o els sistemes de classificació de risc dels clients, factors que poden incidir en la capacitat de detectar i analitzar operacions sospitoses.

En conseqüència, tot i que els mecanismes de detecció implantats són, amb caràcter general, proporcionats a la naturalesa de l'activitat del sector, el reduït nombre de DOS registrades, juntament amb les qüestions detectades en alguns sistemes de control, posa de manifest la conveniència de continuar reforçant els mecanismes de detecció, anàlisi i comunicació d'operacions sospitoses.

Nombre de DOS lliurades pel sector dels agents immobiliaris

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
DOS	1	-	2	-	-	3

Conservació de la documentació

Pel que fa a la custòdia de la documentació en matèria de PBC/FT, el 72,5% dels agents immobiliaris enquestats declara conservar-la tant en format físic com electrònic. Un 17% la conserva exclusivament en format electrònic i un 9,9% únicament en format físic. Només un 0,6% dels enquestats manifesta no custodiar documentació en matèria de PBC/FT.

En conjunt, els resultats mostren que la pràctica totalitat del sector (99,4%) declara custodiar la documentació en matèria de PBC/FT, amb una clara predominança de la custòdia en ambdós formats o en format electrònic.

Formació, coneixement, i conscienciació de riscos

- *Formació*

Pel que fa a la formació, els professionals del sector dels agents immobiliaris disposen de diverses opcions formatives i materials de suport en matèria de PBC/FT, principalment a través de l'AGIA, però també mitjançant empreses externes especialitzades, la Cambra de Comerç, la Universitat d'Andorra i altres associacions professionals.

Durant el període objecte d'estudi (2021-2025), l'AGIA ha organitzat un total de 10 sessions formatives específiques en matèria de PBC/FT, totes elles impartides per empreses andorranes especialitzades en aquesta matèria.

Tot i que l'AGIA no disposa de dades agregades sobre el nombre d'assistents a aquestes formacions, de les respostes al requeriment d'informació es desprèn que el percentatge de subjectes obligats que hi han assistit es va situar aproximadament en el 13% l'any 2021, el 16% l'any 2022, el 22% l'any 2023, el 23% l'any 2024 i el 28% l'any 2025. Aquestes dades mostren una tendència favorable de la participació en les activitats formatives impulsades per l'AGIA.

Així mateix, les respostes dels subjectes obligats mostren una evolució positiva pel que fa a la realització d'accions formatives en matèria de PBC/FT. El percentatge de subjectes obligats que no van dur a terme cap acció formativa es va reduint progressivament, passant del 76% l'any 2021 al 69% l'any 2022, al 61% l'any 2023, al 59% l'any 2024 i al 47% l'any 2025. No obstant això, considerant el conjunt del període 2021-2025, el 43% dels subjectes obligats que han respost al requeriment manifesta no haver dut a terme cap acció formativa en matèria de PBC/FT.

Pel que fa a les modalitats de formació, també s'observa un increment de la formació impartida per empreses externes especialitzades en PBC/FT als subjectes obligats, que passa de representar el 4% de les accions formatives declarades l'any 2021 al 12% l'any 2025. La formació interna es manté, en canvi, en nivells reduïts i relativament estables, entre el 3% i el 4% de les accions formatives declarades.

Les inspeccions *in-situ* efectuades durant el període analitzat posen de manifest, tanmateix, que el nivell i l'abast de la formació no són homogenis entre els subjectes obligats. En alguns casos, la formació es concentra en les persones responsables de les funcions de PBC/FT, sense que consti necessàriament formació específica per a la resta de la plantilla. També s'han identificat casos en què la formació rebuda no estava actualitzada respecte dels darrers canvis normatius, introduïts, entre d'altres, per la

Llei 37/2021[14], així com algun cas en què la formació no estava específicament adaptada a les particularitats del sector immobiliari.

En conjunt, es considera que el sector disposa d'una oferta formativa suficient i diversa en matèria de PBC/FT i que l'evolució de la participació en activitats formatives durant el període analitzat és favorable. Tanmateix, aquesta oferta no es tradueix encara en un nivell de formació homogeni entre els subjectes obligats. En particular, el fet que el 43% dels subjectes obligats que han respost al requeriment manifesti no haver dut a terme cap acció formativa en matèria de PBC/FT durant el període 2021-2025 posa de manifest que l'accés o la participació efectiva en les activitats formatives continua sent insuficient en una part significativa del sector. Aquesta situació, juntament amb les mancances observades en les inspeccions quant a l'actualització i la cobertura de la formació, fa convenient que el sector continuï promovent i reforçant una formació periòdica, actualitzada i adaptada a les especificitats del sector immobiliari, adreçada no només als responsables de PBC/FT sinó també a la resta de professionals implicats.

- *Coneixement dels riscos de BC/FT del sector*

Les respostes mostren una millora clara del coneixement dels riscos inherents al sector immobiliari respecte de l'anàlisi de 2020. A diferència d'aleshores, la gran majoria dels agents identifica riscos específics i alineats amb els principals factors de risc de BC/FT.

El risc més freqüentment identificat és la utilització de les operacions de compravenda d'immobles per canalitzar fons d'origen il·lícit, present en aproximadament el 75-80% de les respostes. També destaquen la verificació de l'origen dels fons (65-70%), la dificultat d'identificar el beneficiari efectiu i l'ús de societats pantalla o estructures opaques (60-65%), així com els clients no residents, inversors estrangers o vinculats a jurisdiccions de risc (55-60%). Els pagaments en efectiu o altres mitjans amb poca traçabilitat continuen sent un risc àmpliament identificat (40-45%).

Només una petita part dels enquestats considera que el risc és reduït o no aplicable al seu negoci, principalment perquè desenvolupen activitats amb una exposició limitada a operacions de compravenda. En conjunt, les respostes evidencien un coneixement més complet i madur dels mecanismes de BC/FT propis del sector que el reflectit en l'exercici de 2020.

- *Coneixement dels riscos de BC/FT del despatx/negoci*

Pel que fa a l'avaluació dels riscos a nivell intern, les dades mostren un elevat grau de compliment de l'obligació de disposar d'un Estudi de Risc Individual (ERI).

[14] Llei 37/2021 de modificació de la Llei 14/2017 de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme.

Concretament, el 93% dels agents immobiliaris disposa d'un ERI, mentre que únicament el 7% manifesta no tenir-ne.

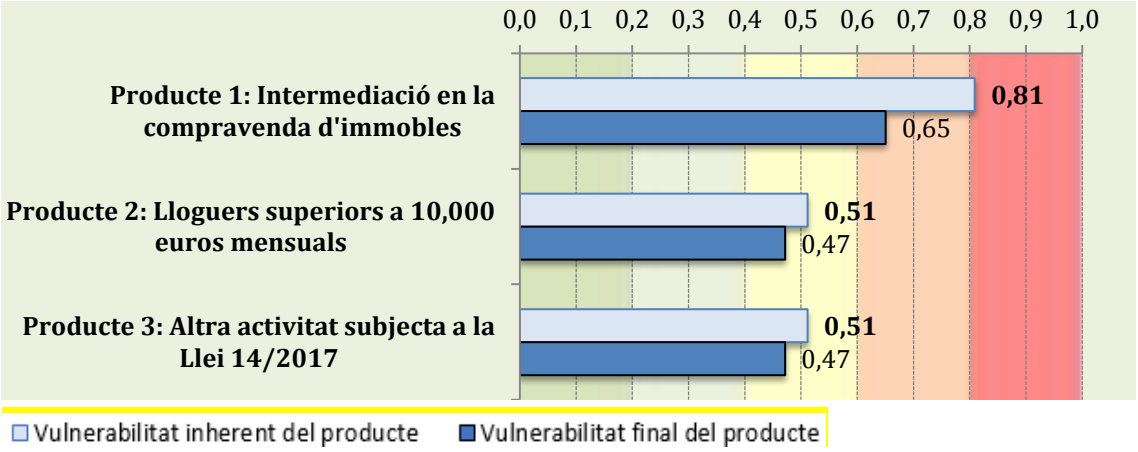
A més, es constata una actualització recent d'aquests estudis, ja que el 64% dels ERI han estat elaborats o revisats durant els anys 2025 i 2026, fet que evidencia un esforç continu per mantenir actualitzada l'avaluació dels riscos del negoci.

Pel que fa al nivell de risc global conclòs als ERI, gairebé la meitat dels despatxos (49%) es classifica amb un risc baix, mentre que el 41% conclou un risc mig o mig-baix i només el 5% considera que presenta un risc mig-alt o alt. En conjunt, aquests resultats indiquen que el sector coneix els riscos específics als quals està exposat i disposa, en la majoria dels casos, d'una avaluació formal i actualitzada de la seva exposició al BC/FT.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

D'acord amb l'anàlisi duta a terme, es pot considerar que la vulnerabilitat inherent del sector d'agents immobiliaris és la següent:

Vulnerabilitats inherents i finals dels productes del sector d'agents immobiliaris



La vulnerabilitat inherent dels productes analitzats es veu parcialment mitigada per la qualitat dels controls de PBC/FT implementats en el sector, que s'avalua com a **mitjà**.

En termes globals, la vulnerabilitat final del sector s'estima com a mitjà.

Qualitat dels controls de PBC	**Mig**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig**

Comptables externs, auditors i assessors fiscals. Economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques

1. Descripció general del sector

Aquest apartat analitza els sectors dels comptables externs, auditors i assessors fiscals, així com dels economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques que desenvolupen activitats subjectes a la Llei 14/2017, d'acord amb el que estableixen les lletres a) i c) de l'apartat 2 de l'article 2. La naturalesa d'aquestes activitats fa que un mateix subjecte obligat pugui prestar simultàniament diversos dels serveis analitzats.

D'acord amb la Llei 14/2017, tenen la consideració de subjectes obligats els auditors, els comptables externs i els assessors fiscals, així com qualsevol altra persona que es comprometi a prestar, directament o a través de tercers amb els quals estigui relacionada, ajuda material, assistència o assessorament en qüestions fiscals com a activitat empresarial o professional principal. Pel que fa als economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques, la condició de subjecte obligat deriva de la prestació dels serveis específicament previstos per la normativa, entre els quals s'inclouen la constitució de societats o altres persones jurídiques; l'exercici de funcions de director, apoderat, secretari, administrador o equivalents; la facilitació d'una adreça social, comercial, postal o administrativa; l'exercici de funcions de fideïcomissari o equivalents, i l'actuació com a accionista nominatiu per compte d'una altra persona.

Per tant, la mera qualificació professional de l'operador no determina per si mateixa la seva condició de subjecte obligat, sinó que aquesta depèn de les activitats efectivament desenvolupades i del seu encaix en l'àmbit d'aplicació de la Llei 14/2017.

En termes generals, els operadors presenten una estructura empresarial diversa, que inclou tant professionals que exerceixen individualment o amb estructures de reduïda dimensió com despatxos i societats de serveis professionals de dimensions superiors.

Per analitzar aquests sectors i determinar-ne la vulnerabilitat inherent, s'han considerat les principals activitats i serveis prestats d'acord amb les categories subjectes a la Llei 14/2017[15]:

- Producte 1: Serveis de comptabilitat i assessorament comptable.

[15] Es tracta d'una classificació metodològica emprada per a l'anàlisi de la informació recollida en el marc de la NRA 2026 i no impliquen, per si mateixes, una ampliació de l'àmbit d'aplicació de la Llei 14/2017. La condició de subjecte obligat i l'abast de les activitats subjectes es determinen d'acord amb la normativa vigent.

- Producte 2: Serveis d'auditoria.
- Producte 3: Assessorament fiscal.
- Producte 4: Creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a societats.
- Producte 5: Creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a fideïcomisos.
- Producte 6: Altres activitats subjectes a la Llei 14/2017.

La distribució de les operacions o serveis prestats segons aquestes categories és la següent:

Distribució dels productes i serveis del sector dels comptables externs, auditors i assessors fiscals. Economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques

Producte	2021	2022	2023	2024	2025
Producte 1	52,20%	54,67%	56,25%	56,41%	57,67%
Producte 2	2,81%	2,26%	1,84%	1,65%	1,88%
Producte 3	23,84%	22,49%	21,69%	20,40%	20,28%
Producte 4	17,44%	16,79%	16,01%	17,79%	16,78%
Producte 5	0,01%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%
Producte 6	3,70%	3,78%	4,19%	3,75%	3,39%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Els serveis de comptabilitat i assessorament comptable constitueixen la principal categoria durant tot el període i augmenten el seu pes del 52,20% el 2021 al 57,67% el 2025. L'assessorament fiscal es manté com la segona categoria, tot i reduir-se del 23,84% al 20,28%. Els serveis relacionats amb societats representen entre el 16,01% i el 17,79%, mentre que els serveis d'auditoria se situen entre l'1,65% i el 2,81%. Els serveis relacionats amb fideïcomisos tenen un pes residual, d'entre el 0,00% i el 0,02%, i les altres activitats subjectes a la Llei 14/2017 representen entre el 3,39% i el 4,19%.

En conjunt, l'activitat analitzada es concentra principalment en els serveis de comptabilitat i assessorament comptable, seguits de l'assessorament fiscal i dels serveis relacionats amb societats.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

2.1. Serveis de comptabilitat i assessorament comptable

Els serveis de comptabilitat i assessorament comptable presenten diverses vulnerabilitats inherents en matèria de blanqueig de capitals, principalment derivades de l'accés continuat dels professionals a la informació financera i econòmica dels clients i de la seva intervenció en la preparació i gestió de la informació comptable. Aquesta posició pot ser utilitzada per donar aparença de legitimitat a operacions o moviments de fons d'origen il·lícit, especialment mitjançant la generació o utilització de documentació comptable, factures o altres justificants.

El risc també es veu condicionat per l'exposició a persones jurídiques i estructures societàries, que poden incrementar la complexitat de les operacions i dificultar la identificació del beneficiari efectiu o la comprensió de l'activitat econòmica real. Així mateix, la relació continuada amb els clients pot facilitar la utilització dels serveis professionals per estructurar, justificar o ocultar operacions vinculades al blanqueig de capitals.

Aquestes vulnerabilitats han de valorar-se conjuntament amb factors com el perfil dels clients, la naturalesa i complexitat de les operacions, l'ús de persones jurídiques i l'exposició a jurisdiccions estrangeres, sense que cap d'aquests elements, considerat de manera aïllada, permeti determinar el nivell de risc del sector.

2.2. Serveis d'auditoria

Els serveis d'auditoria presenten una vulnerabilitat inherent en matèria de blanqueig de capitals derivada, principalment, de l'accés dels auditors a la informació financera, comptable i societària del client, així com a la documentació i les operacions que poden permetre identificar moviments de fons o estructures susceptibles de ser utilitzats per ocultar-ne l'origen o la destinació.

La relació amb persones jurídiques i estructures societàries pot incrementar la complexitat de l'activitat analitzada i dificultar la comprensió de la titularitat real, de l'activitat econòmica o de determinades operacions, especialment quan intervenen diverses entitats o jurisdiccions. Així mateix, l'informe o l'opinió de l'auditor pot aportar credibilitat a la informació financera presentada, fet que podria ser aprofitat per donar aparença de legitimitat a operacions o informació que ocultin activitats o fons d'origen il·lícit.

Aquestes vulnerabilitats s'han de valorar conjuntament amb factors com el perfil dels clients, la naturalesa i complexitat de les operacions, l'ús de persones jurídiques i l'exposició a jurisdiccions estrangeres, sense que el nombre o volum dels serveis d'auditoria permeti, per si mateix, determinar el nivell de risc associat a aquesta activitat.

2.3. Assessorament fiscal

Els serveis d'assessorament fiscal presenten una vulnerabilitat inherent en matèria de blanqueig de capitals derivada, principalment, de l'accés dels professionals a la informació sobre la situació patrimonial, financera i fiscal dels clients i de la seva possible intervenció en la planificació i estructuració de les seves operacions. Aquesta posició pot ser utilitzada per estructurar operacions o moviments de fons amb l'objectiu d'ocultar-ne l'origen, la destinació o el beneficiari efectiu.

La vulnerabilitat pot augmentar quan l'assessorament implica estructures societàries o operacions que involucren diverses persones jurídiques, jurisdiccions o moviments transfronterers, especialment quan la complexitat dificulta determinar la naturalesa econòmica real de les operacions o l'origen dels fons.

Aquestes vulnerabilitats s'han de valorar conjuntament amb factors com el perfil dels clients, la naturalesa i complexitat de les operacions, l'ús de persones jurídiques i l'exposició a jurisdiccions estrangeres, sense que la naturalesa o el volum de l'activitat d'assessorament fiscal permetin, per si mateixos, determinar el nivell de risc associat a aquesta activitat.

2.4. Creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a societats, instruments jurídics de fideïcomís, trusts o altres estructures anàlogues, i associacions, fundacions o altres estructures jurídiques

Els serveis relacionats amb la creació, funcionament, gestió i prestació de serveis a societats, instruments jurídics de fideïcomís, trusts o altres estructures anàlogues, i associacions, fundacions o altres estructures jurídiques presenten una vulnerabilitat inherent elevada en matèria de blanqueig de capitals, atesa la possibilitat que aquestes estructures siguin utilitzades per ocultar la identitat del beneficiari efectiu, separar la titularitat formal del control real dels actius o dificultar la traçabilitat dels fons.

La vulnerabilitat pot augmentar quan intervenen estructures societàries o fiduciàries complexes, diverses capes de titularitat, interposició de tercers, operacions transfrontereres o jurisdiccions amb diferents nivells de transparència. Així mateix, els professionals que intervenen en la constitució, administració o prestació de serveis a

aquestes estructures poden disposar d'un coneixement i una capacitat d'intervenció rellevants sobre la seva configuració i funcionament, fet que pot ser utilitzat per estructurar o canalitzar operacions amb la finalitat d'ocultar-ne l'origen, la destinació o el control efectiu.

Aquestes vulnerabilitats s'han de valorar conjuntament amb factors com el perfil dels clients i beneficiaris efectius, la complexitat de les estructures, la naturalesa i finalitat econòmica de les operacions i l'exposició a jurisdiccions estrangeres, sense que la utilització d'aquest tipus d'estructures impliqui, per si mateixa, l'existència d'un risc elevat de blanqueig de capitals.

3. Qualitat dels controls de PBC

3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals

Controls d'accés a la professió

L'accés a les activitats analitzades presenta diferents nivells de regulació en funció de la professió o activitat exercida. En termes generals, l'exercici d'aquestes activitats està sotmès al règim general aplicable a les activitats econòmiques i professionals i, quan correspon, al règim específic de les professions titulades i col·legiades.

Pel que fa als **comptables i assessors fiscals**, actualment no existeix un règim sectorial específic d'accés a la professió ni un sistema de col·legiació obligatòria o registre professional únic. El seu exercici es regeix principalment per la normativa general aplicable a les activitats econòmiques i professionals. Les associacions professionals existents, com l'Associació de Comptables del Principat d'Andorra (ACP) i l'Associació d'Assessors Fiscals i Tributaris (AATF), tenen caràcter privat i voluntari i no constitueixen un requisit habilitant per a l'exercici de l'activitat.

Durant el període objecte d'anàlisi, l'ACP va rebre 40 sol·licituds d'incorporació i l'AATF 22, sense que se'n denegués cap ni es produís cap revocació. Segons la informació facilitada per ambdues associacions, no es realitzen verificacions específiques sobre la idoneïtat i honorabilitat dels sol·licitants, ni les obligacions en matèria de PBC/FT constitueixen criteris per a l'admissió o eventual revocació de la condició d'associat. En conseqüència, l'afiliació a aquestes associacions no representa un mecanisme efectiu de control d'accés a la professió ni incorpora controls específics en matèria de PBC/FT.

En el cas dels **auditors de comptes**, existeix un règim específic d'accés, inscripció i supervisió. La Llei 30/2025, del 15 de desembre, de text consolidat d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra[16] (d'ara endavant, Llei 30/2025) i el Reglament que la

[16] https://portaljuridicandorra.ad/L2025030

desenvolupa[17] estableixen requisits relatius, entre d'altres, a la competència professional, la inscripció al Registre d'Auditors de Comptes del Principat d'Andorra (RACA), l'exercici de l'activitat i la supervisió i control de qualitat. El nou Reglament desenvolupa específicament els procediments d'accés, inclòs l'examen de competència professional, i atribueix al supervisor d'auditoria de comptes funcions d'autorització i inscripció al RACA.

Així mateix, la professió **d'economista** s'organitza mitjançant el Col·legi Oficial d'Economistes d'Andorra (COEA), creat per la Llei 25/2012, del 18 d'octubre, de creació del Col·legi Oficial d'Economistes d'Andorra[18], que atribueix al Col·legi funcions d'ordenació de l'exercici professional i de salvaguarda dels principis ètics i deontològics. Durant el període analitzat, el COEA va avaluar 89 sol·licituds d'incorporació, de les quals 87 van ser acceptades i 2 denegades. Segons la informació facilitada pel Col·legi, les denegacions es van produir per l'incompliment de requisits legals o estatutaris d'accés i col·legiació. No es va produir cap revocació d'autorització. Els criteris d'accés inclouen la verificació dels requisits legals i professionals aplicables i, segons manifesta el Col·legi, els criteris d'idoneïtat i honorabilitat. Tanmateix, les obligacions específiques en matèria de PBC/FT no constitueixen un requisit autònom d'accés o de revocació, sens perjudici de les obligacions que corresponen als economistes quan actuen com a subjectes obligats en els termes de la Llei 14/2017.

Pel que fa als **gestors administratius i altres proveïdors de serveis a societats i estructures jurídiques**, actualment no s'identifica un règim sectorial específic d'accés equiparable al de les professions col·legiades o regulades. L'Associació de Gestories i Gestors Administratius d'Andorra (AGGA), creada el 2024, té caràcter privat i voluntari i no exerceix funcions d'habilitació o supervisió administrativa. Durant el període analitzat, l'associació va rebre aproximadament 50-60 sol·licituds d'incorporació, sense denegacions ni revocacions. Segons la informació facilitada per l'AGGA, tampoc es realitzen verificacions específiques d'idoneïtat i honorabilitat ni s'utilitzen criteris relacionats amb la PBC/FT per a l'admissió o revocació.

En conjunt, els controls d'entrada presenten un grau d'intensitat desigual. Els mecanismes són més desenvolupats en els àmbits de l'auditoria i de l'exercici professional dels economistes, mentre que els comptables, assessors fiscals i gestors administratius no estan sotmesos actualment a un sistema sectorial específic d'habilitació o col·legiació obligatòria. En aquests darrers casos, les associacions professionals existents exerceixen principalment funcions representatives i

[17] Decret 223/2023, del 10-6-2026, d'aprovació del Reglament de desenvolupament de la Llei 30/2025, del 15 de desembre, de text consolidat d'auditoria de comptes del Principat d'Andorra: https://portaljuridicandorra.ad/R20260610B

[18] https://portaljuridicandorra.ad/L2012025

associatives, sense constituir un mecanisme efectiu de control d'accés al mercat ni incorporar criteris específics de PBC/FT.

Integritat del sector

El marc d'integritat aplicable als comptables externs, assessors fiscals, auditors, economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i estructures jurídiques és actualment més desenvolupat que el descrit en l'avaluació de 2020, si bé presenta diferències significatives segons la professió.

Amb caràcter general, la Llei 6/2008, del 15 de maig, d'exercici de professions titulades i de col·legis i associacions professionals[19] (d'ara endavant Llei 6/2008), estableix els requisits d'accés i exercici de les professions titulades, així com els drets i deures professionals, les incompatibilitats, el secret professional i el règim disciplinari. Els professionals titulats han d'actuar d'acord amb la bona pràctica professional i les normes deontològiques aplicables, amb llibertat i independència i en interès dels destinataris dels serveis. La mateixa Llei preveu mecanismes davant l'intrusisme i les actuacions professionals irregulars, així com sancions i, si escau, la inhabilitació professional.

En aquest marc general, s'identifiquen les particularitats següents:

- Economistes: la professió està organitzada mitjançant el Col·legi Oficial d'Economistes d'Andorra (COEA) i resta subjecta al règim de col·legiació corresponent. El Col·legi exerceix funcions d'ordenació i representació de la professió i de garantia de la bona pràctica i del compliment de les obligacions deontològiques. La normativa col·legial preveu, així mateix, mecanismes disciplinaris aplicables als seus membres. La Llei 6/2008 atribueix als col·legis professionals funcions públiques i potestat disciplinària en matèria d'exercici professional.

- Comptables externs i assessors fiscals: aquests professionals tenen la consideració de subjectes obligats en matèria de PBC/FT, d'acord amb la Llei 14/2017, quan exerceixen les activitats incloses en el seu àmbit d'aplicació. L'exercici professional queda, quan es tracta de professions titulades, subjecte al marc general de la Llei 6/2008, inclosos els deures de bona pràctica, secret professional i responsabilitat disciplinària. No obstant això, ni l'Associació de Comptables del Principat (ACP) ni l'Associació d'Assessors Tributaris i Fiscals d'Andorra (AATF) constitueixen organismes habilitants o supervisors de l'exercici professional, i la seva pertinença no constitueix un requisit general

[19] https://portaljuridicandorra.ad/L2008006

per exercir. En conseqüència, els mecanismes associatius tenen principalment una funció de representació i autoregulació privada, mentre que el control de les obligacions de PBC/FT correspon al marc específic establert per la Llei 14/2017 i a les autoritats competents.

- Auditors de comptes: constitueixen actualment el subsector amb el marc d'integritat més específic. La Llei 30/2025 regula l'accés i exercici de la professió, la inscripció obligatòria al Registre d'Auditors de Comptes (RACA), la formació continuada, l'ètica professional, la independència i objectivitat, el secret professional, la responsabilitat i el règim sancionador. La mateixa Llei estableix un sistema específic de supervisió i control de qualitat, sota la responsabilitat del supervisor d'Auditoria de Comptes i de la Comissió de Supervisió d'Auditoria de Comptes. El marc s'ha completat amb el Reglament del 10 de juny de 2026, que desenvolupa, entre d'altres, el RACA, la formació continuada, els procediments de supervisió i el règim disciplinari. Els auditors inscrits al RACA s'integren, addicionalment, en la Branca d'Auditors del COEA, que participa en determinades funcions de desenvolupament i organització de la professió, sense perjudici de les competències pròpies del supervisor públic.

- Gestors administratius i altres proveïdors de serveis a societats i estructures jurídiques: no existeix, a la data de l'avaluació, un règim sectorial específic equiparable al dels economistes o auditors que estableixi requisits professionals, col·legiació obligatòria o un sistema propi de supervisió de l'activitat. No obstant això, aquests operadors poden quedar subjectes a la normativa de PBC/FT en funció de les activitats desenvolupades, en particular quan actuen com a proveïdors de serveis a societats o altres estructures jurídiques.

  En aquest àmbit, l'any 2024 es va constituir l'Associació de Gestories i Gestors Administratius d'Andorra (AGGA), actualment inscrita al Registre d'Associacions, que constitueix un mecanisme de representació i articulació del sector però no un organisme d'autorització o supervisió pública.

En conjunt, els mecanismes d'integritat del sector presenten actualment tres nivells diferenciats:

- un marc general de professions titulades i règim disciplinari;
- mecanismes associatius o col·legials amb diferent grau d'exigència segons la professió; i,
- en el cas dels auditors, un sistema específic d'autorització, registre, supervisió, control de qualitat i règim sancionador.

Per contra, els gestors administratius i altres proveïdors de serveis a societats que no estiguin subjectes a un règim professional específic continuen presentant un nivell de regulació sectorial inferior, tot i estar sotmesos a les obligacions de PBC/FT quan tenen la condició de subjectes obligats.

Per tant, respecte de la situació descrita en l'NRA de 2020, s'observa un reforç important del marc formal d'integritat, especialment en el cas dels auditors i, en menor mesura, mitjançant la consolidació dels mecanismes col·legials i professionals. Tanmateix, persisteix una diferència significativa entre les professions subjectes a col·legiació o supervisió específica i aquelles en què els mecanismes d'integritat depenen principalment de la normativa general, de les obligacions de PBC/FT i dels controls interns de cada operador.

Supervisió de PBC/FT del sector

Durant el període 2021-2025, la UIFAND ha intensificat les actuacions de supervisió dels sectors dels comptables, auditors, assessors fiscals, economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques. En conjunt, s'han dut a terme 32 inspeccions, de les quals 3 corresponen al sector dels comptables, auditors i assessors fiscals i 29 als economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats.

Nombre d'inspeccions al sector

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Comptables, auditors, assessors fiscals	-	-	-	1	2	3
Economistes, gestors i altres proveïdors de serveis a societats	-	2	2	24[20]	1	29

Entre les principals necessitats de reforç detectades destaquen l'adequació dels manuals interns de PBC/FT, la realització i actualització dels estudis de risc individuals, la classificació dels clients en funció del risc, l'aplicació de les mesures de diligència

[20] Una part significativa d'aquestes actuacions s'ha desenvolupat en el marc d'una inspecció temàtica al sector dels proveïdors de serveis a societats, centrada principalment en la identificació del beneficiari efectiu i en la verificació de llistes de sancions i fonts públiques. Les actuacions de supervisió, tant in-situ com de caràcter remot, han permès identificar mancances recurrents en diversos elements dels sistemes preventius de PBC/FT.

deguda, la identificació i verificació del beneficiari efectiu, la verificació de l'origen dels fons, la consulta de llistes de sancions i la documentació de les anàlisis efectuades. També s'han observat debilitats en determinats aspectes de governança, control intern i formació.

Les actuacions de supervisió s'han complementat amb accions de retorn i sensibilització dirigides als subjectes obligats, incloent-hi la difusió de bones pràctiques i de les principals àrees de millora identificades. En aquest sentit, destaca la Nota Informativa publicada per la UIFAND l'abril del 2025[21] sobre el sector dels proveïdors de serveis a societats i fideïcomisos, que recull les principals conclusions derivades de les actuacions de supervisió i les mesures de millora recomanades.

Pel que fa a les mesures coercitives, durant el període 2021-2025 es van iniciar 7 expedients sancionadors com a conseqüència de les actuacions de supervisió, per un import acumulat de 1.560.251 euros. Les sancions es relacionen principalment amb deficiències en l'avaluació dels riscos de BC/FT, els estudis de risc individuals, els procediments de control intern i el compliment de determinades obligacions tècniques establertes per la normativa de PBC/FT. En diversos casos, les infraccions van ser qualificades de greus o molt greus.

Exercici	Total inspeccions	Total expedients sancionadors	Import total de les sancions[22]
2021	0	0	
2022	2	1	15.001 euros
2023	2	0	
2024	24	4	910.000 euros
2025	3	2	635.250 euros

En conjunt, les actuacions de supervisió posen de manifest deficiències recurrents en els sistemes preventius de PBC/FT i la necessitat de reforçar els mecanismes de control intern, gestió del risc i compliment normatiu.

[21] La Nota Informativa es pot trobar al següent enllaç: https://www.uifand.ad/images/stories/Docs/SubjectesObligats/NoFinancers/NI_TCSPS_042025_CAT.pdf

[22] Es pot obtenir més informació a les memòries de la UIFAND: https://www.uifand.ad/ca/uifand/memories

3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector

Formació en matèria de PBC/FT

Durant el període 2021-2025 s'observa una evolució favorable de la formació en matèria de PBC/FT entre els subjectes obligats analitzats. Els col·legis i associacions professionals han tingut un grau d'implicació desigual: l'AATF organitza com a mínim una sessió anual sobre les obligacions i novetats normatives en matèria de PBC/FT, mentre que l'ACP i l'AGGA no organitzen actualment activitats formatives específiques. Per la seva part, el COEA ha organitzat dues accions formatives durant el període analitzat, els anys 2022 i 2024.

D'acord amb la informació facilitada pels subjectes obligats, es constata una reducció progressiva del nombre d'entitats que no han realitzat cap activitat formativa, especialment entre els gestors i altres proveïdors de serveis a societats, on aquest percentatge passa del 61% el 2021 al 33% el 2025. En el cas dels comptables i assessors fiscals, la mitjana d'entitats sense formació durant el període se situa en el 18% i el 14%, respectivament.

Paral·lelament, augmenta la utilització de formació especialitzada, tant mitjançant activitats de la Cambra de Comerç com mitjançant la contractació d'entitats externes especialitzades en PBC/FT. Aquesta darrera modalitat mostra un increment especialment significatiu entre 2021 i 2025, passant del 6% al 16% en comptables, del 3% al 20% en assessors fiscals, del 5% al 15% en economistes i del 3% al 18% en gestors i altres proveïdors de serveis a societats. També es constata la utilització de mecanismes de formació interna, que són emprats per una part dels subjectes obligats.

En conjunt, les dades mostren una millora del nivell de formació i conscienciació en matèria de PBC/FT respecte del període anterior, així com una major recurrència a formació especialitzada. Aquesta evolució contribueix a reforçar la capacitat dels subjectes obligats per identificar i gestionar els riscos de BC/FT. Tanmateix, la persistència d'un percentatge d'entitats sense activitat formativa evidencia que el nivell de formació no és encara homogeni en el conjunt dels sectors i que cal continuar promovent la formació continuada.

Coneixement i conscienciació dels riscos i obligacions de BC/FT

Les respostes evidencien un elevat grau de coneixement dels principals riscos de BC/FT inherents al sector dels proveïdors de serveis a societats, economistes, comptables i assessors fiscals. En comparació amb l'anàlisi de l'NRA 2020, s'observa una major homogeneïtat i precisió en la identificació de les tipologies de risc, fet que reflecteix

una millor sensibilització dels subjectes obligats sobre la possible instrumentalització dels seus serveis professionals.

El risc més freqüentment identificat és la creació o gestió de societats i estructures societàries opaques i les dificultats per identificar el beneficiari efectiu (80%), seguit de la utilització dels serveis professionals per donar aparença de legalitat a operacions il·lícites (60%), dels clients, operacions o jurisdiccions d'alt risc (55%) i de les operacions sense justificació econòmica o amb origen dels fons insuficientment acreditat (50%). En menor mesura, s'identifiquen riscos vinculats al delicte fiscal i a la manipulació comptable o documental (35%), així com a l'ús d'efectiu o altres mitjans de pagament de difícil traçabilitat (20%). Només aproximadament un 10% dels participants considera que el risc inherent del seu negoci és baix o molt limitat, principalment per la tipologia de clients o les mesures de control implantades. En conjunt, les respostes mostren un coneixement consolidat de les principals tipologies de BC/FT que afecten el sector.

Pel que fa als riscos propis de cada negoci o despatx, s'observa una millora significativa respecte del 2020. Del total de les respostes dels subjectes obligats se'n deriva que el 95,7% manifesta disposar d'un Estudi de Risc Individual (ERI). Respecte del risc final global, predomina la qualificació de risc baix (49,1%), seguida del risc mig-baix (29,5%) i del risc mig (17,1%).

En conjunt, les dades indiquen una consolidació de l'enfocament basat en el risc dins del sector. La pràctica totalitat dels subjectes obligats disposen d'un ERI vigent i, majoritàriament, actualitzat en els darrers tres anys, fet que constitueix un indicador positiu del coneixement i de la gestió dels riscos de BC/FT a nivell intern.

Disponibilitat de procediments de control intern

En conjunt, els resultats de l'enquesta mostren un grau elevat d'implantació de procediments interns de PBC/FT entre els subjectes obligats dels sectors analitzats. El percentatge de professionals que manifesta no disposar d'aquests procediments és reduït: 6% entre els assessors fiscals, 7% entre els comptables i no es registren casos entre els economistes ni entre les gestories.

Pel que fa a la formalització documental, el 15% dels assessors fiscals, el 17% dels comptables i el 12% tant dels economistes com dels proveïdors de serveis a societats manifesta disposar de procediments interns que no es troben formalitzats per escrit. D'aquest conjunt, un 33% són persones físiques, circumstància que cal tenir en compte en la interpretació d'aquest resultat, atès que, d'acord amb l'article 40.2 b) de la Llei 14/2017, aquesta tipologia de subjecte obligat no estaria sotmesa a l'obligació de formalitzar per escrit aquests procediments. En conjunt, les dades evidencien un elevat

grau de formalització dels procediments interns, tot i que persisteix un marge de millora en la seva documentació.

Quant a l'organització dels controls de diligència deguda dels clients, s'observen diferències entre els sectors. Entre els comptables i els assessors fiscals, els controls són assumits principalment pel personal encarregat del negoci (53% i 47%, respectivament), mentre que entre els economistes i els proveïdors a societats aquesta proporció és inferior (38%), amb una major participació de personal específic per a tasques de control (33%) i del conjunt del personal (30%). En termes globals, el 46% dels subjectes obligats atribueix aquests controls al personal encarregat del negoci, el 28% disposa de personal específic per a tasques de control i el 25% els assigna a tot el personal.

En conjunt, els resultats evidencien una implantació generalitzada dels procediments de control intern de PBC/FT, amb un elevat grau de formalització documental i una assignació generalitzada de les responsabilitats relatives als controls de diligència deguda, tot i que persisteix un marge de millora en la formalització dels procediments interns.

Sistemes de detecció i declaració de sospites

Durant el període 2021-2025, els sectors analitzats han efectuat un total d'11 declaracions d'operacions sospitoses (DOS) a la UIFAND, de les quals 8 corresponen a proveïdors de serveis a societats i 3 a comptables, economistes i assessors fiscals.

Nombre de DOS lliurades pel sector

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Proveïdors serveis societats	3	2	-	2	1	8
Comptables, economistes i assessors fiscals	1	-	-	1	1	3
Total general	**4**	**2**	**0**	**3**	**2**	**11**

Pel que fa als mecanismes de detecció, l'enquesta sectorial mostra un grau d'implantació generalment elevat de mesures preventives. La majoria dels professionals declara aplicar procediments de seguiment basats en el risc, efectuar contrastos amb fonts obertes i llistes de sancions i disposar, en determinats casos, del

suport de proveïdors externs especialitzats. Així mateix, més del 90% dels enquestats manifesta que la formació del personal inclou continguts específics sobre tipologies de BC/FT.

No obstant això, les actuacions de supervisió han posat de manifest mancances en l'avaluació del risc, la diligència deguda, la identificació del beneficiari efectiu i els procediments de control intern, que poden limitar la capacitat per detectar i analitzar adequadament operacions potencialment sospitoses.

En conjunt, les dades evidencien l'existència de mecanismes de detecció i comunicació de sospites, així com un cert nivell d'activitat declarant, especialment entre els proveïdors de serveis a societats. Tanmateix, les deficiències identificades en els sistemes de control intern posen de manifest la necessitat de continuar reforçant la capacitat dels subjectes obligats per detectar, analitzar i comunicar operacions potencialment sospitoses.

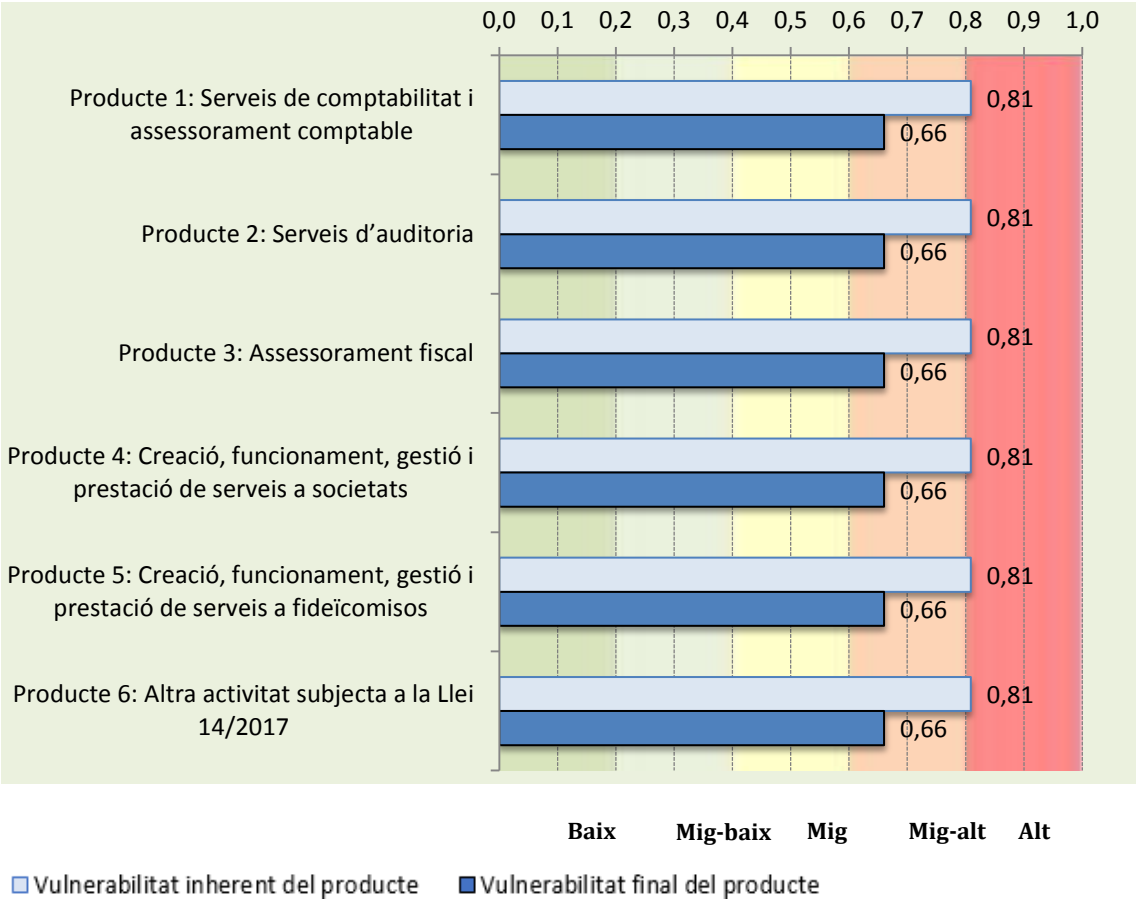
Ús de fonts d'informació independents

L'ús de fonts d'informació fiables i independents es troba actualment molt més estès entre els subjectes obligats del sector que en l'anàlisi de 2020. En concret, el 97,5% manifesta tenir accés a fonts obertes i el 94,1% al Registre de Societats d'Andorra, mentre que el 62,8% disposa d'accés a proveïdors externs d'informació. En canvi, l'accés a registres públics estrangers és més limitat, amb un 32,5% dels subjectes obligats. En conjunt, les dades evidencien una major disponibilitat i utilització de fonts independents per complementar i contrastar la informació facilitada pels clients en el marc de les mesures de diligència deguda, fet que representa una evolució positiva respecte de la situació observada el 2020.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

D'acord amb l'anàlisi duta a terme, la vulnerabilitat inherent obtinguda per cadascun dels productes analitzats és la següent:

Vulnerabilitats inherents i finals dels productes dels sectors



Els nivells de vulnerabilitat inherents identificats es veuen parcialment mitigats per la qualitat dels controls de PBC/FT, que es considera mig-baixa.

En termes globals, la vulnerabilitat final dels sectors s'estima com a **mitja**.

Qualitat dels controls de PBC dels comptables externs, auditors i assessors fiscals	**Mig Baix**
Qualitat dels controls de PBC dels proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques	**Mig Baix**
Vulnerabilitat final dels sectors de comptables externs, auditors i assessors fiscals	**Mig**
Vulnerabilitat final del sector de proveïdors de serveis a societats i altres estructures jurídiques	**Mig**

Comerciants de béns d'alt valor

1. Descripció general del sector de comerciants d'alt valor

L'exercici de l'activitat de comerciant de béns d'alt valor al Principat d'Andorra està subjecte al règim general d'autorització administrativa aplicable a les activitats econòmiques, que inclou l'autorització del Govern per a l'exercici de l'activitat i les llicències comunals corresponents per a l'obertura i el funcionament dels establiments. No existeix un règim sectorial específic d'habilitació més enllà dels requisits generals aplicables a l'activitat comercial.

Dins d'aquesta categoria s'inclouen, entre d'altres, els comerciants de vehicles, els comerciants de metalls i pedres precioses (CMPP) i altres comerciants de béns d'alt valor. En funció de la naturalesa de les operacions realitzades, aquests operadors poden estar subjectes a les obligacions establertes per la normativa de PBC/FT. Es tracta d'activitats d'especial rellevància des de la perspectiva del risc de BC/FT, atesa la naturalesa i el valor dels béns comercialitzats, així com la possibilitat de realitzar operacions d'import elevat i, en determinades circumstàncies, mitjançant efectiu.

Pel que fa a l'estructura associativa del sector, alguns subsectors compten amb associacions o entitats representatives de caràcter privat, com ara l'Associació d'Importadors de Vehicles d'Andorra (AIVA) i el Gremi de Joiers i Rellotgers d'Andorra. La pertinença a aquestes entitats és voluntària i no constitueix un requisit per a l'exercici de l'activitat. Així mateix, aquestes entitats no exerceixen funcions de regulació, autorització o supervisió del sector ni disposen de potestats sancionadores.

En el cas dels CMPP, aquest subsector inclou principalment els joiers i rellotgers, una activitat comercial tradicionalment present al Principat. D'acord amb el llistat facilitat pel Gremi de Joiers i Rellotgers d'Andorra, amb data 8 de maig de 2026, l'entitat compta amb 13 membres inscrits.

Pel que fa al sector de l'automoció, segons el llistat facilitat per l'AIVA amb data 13 de març de 2026, l'associació compta actualment amb 12 membres, corresponents a concessionaris oficials de les principals marques de vehicles de turisme, motocicletes i vehicles industrials. La seva activitat es centra principalment en la importació i venda de vehicles nous, tot i que també ofereixen serveis complementaris com la compravenda de vehicles d'ocasió, els serveis de taller mecànic i la venda de recanvis.

1.1. Activitat

Els comerciants de vehicles, els CMPP i altres comerciants de béns d'alt valor estan subjectes a la normativa en matèria de PBC/FT en relació amb les operacions de compravenda de béns en què els pagaments efectuats o rebuts es realitzin en efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros, ja sigui en una única operació o en diverses operacions entre les quals sembli existir algun tipus de relació.

En el marc d'aquesta Avaluació Nacional del Risc, l'activitat del sector s'ha analitzat a partir dels productes següents:

- Producte 1: Compravenda de vehicles, corresponent a operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros.
- Producte 2: Compravenda de metalls i pedres precioses (CMPP), corresponent a operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros.
- Producte 3: Compravenda d'altres béns de gran valor, com ara obres d'art, antiguitats, filatèlia, objectes de col·leccionisme o altres béns similars, quan impliquin operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros.
- Producte 4: Altra activitat subjecta a la Llei 14/2017.

Les dades recollides per al període 2021-2025 mostren que l'activitat subjecta a la normativa de PBC/FT comunicada pels operadors participants es concentra principalment en el Producte 3 (compravenda d'altres béns de gran valor), que representa entre el 53,75% i el 93,06% del nombre d'operacions declarades durant el període analitzat.

Per contra, el Producte 2 (compravenda de metalls i pedres precioses) presenta un pes creixent durant el període analitzat. Les dades corresponents a aquest producte provenen dels CMPP participants en l'estudi. El nombre d'operacions passa de 24 al 2021 a 37 al 2025, i el seu pes sobre el total d'operacions augmenta del 6,94% al 46,25%.

Pel que fa al Producte 1 (compravenda de vehicles), no consten operacions comunicades que compleixin els criteris establerts durant el període 2021-2025. Igualment, no consten operacions comunicades corresponents al Producte 4 (altra activitat subjecta a la Llei 14/2017).

En termes agregats, el nombre d'operacions comunicades pels operadors participants disminueix de manera significativa al llarg del període, passant de 346 operacions al 2021 a 80 operacions el 2025.

Les dades relatives a les activitats subjectes a la normativa de PBC/FT s'han d'interpretar, per tant, com una aproximació a l'activitat comunicada pels operadors que han participat en l'estudi i no necessàriament com una representació del conjunt de l'activitat desenvolupada pels respectius subsectors.

Distribució dels productes i serveis del sector dels comerciants d'alt valor

Producte	2021	2022	2023	2024	2025
Producte 1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Producte 2	6,94%	15,64%	27,03%	27,78%	46,25%
Producte 3	93,06%	84,36%	72,97%	72,22%	53,75%
Total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

1.2. Perfil del client

Les dades facilitades pels comerciants de béns d'alt valor mostren un predomini de les persones físiques, que representen entre el 73,8% i el 80,9% dels clients durant el període 2021-2025, mentre que les persones jurídiques representen entre el 19,1% i el 26,2%. En termes absoluts, el nombre total de clients disminueix de 2.306 el 2021 a 1.885 el 2025. Durant el període analitzat, s'observa una disminució progressiva del pes relatiu de les persones físiques i un increment del corresponent a les persones jurídiques.

Pel que fa a la residència, els clients es concentren principalment a Andorra, que passa de representar el 64,6% dels clients el 2021 al 79,3% el 2025. Entre els clients no residents, França constitueix la principal jurisdicció de procedència durant tot el període, si bé el seu pes relatiu disminueix del 23,4% el 2021 al 17,6% el 2025.

Espanya representa entre el 2,4% i el 8,3% dels clients, mentre que la resta de jurisdiccions tenen un pes reduït i representen menys del 4% en tots els anys analitzats. En conseqüència, s'observa una major concentració del perfil de clients en residents a Andorra al llarg del període.

Pel que fa a la condició de persona políticament exposada (PEP), entre els clients inclosos en la informació facilitada no consta cap PEP andorrà ni cap PEP estranger durant el període 2021-2025.

Quant al nivell de risc dels clients, la gran majoria són classificats com de risc baix, amb un pes que es situa entre el 84,1% i el 86,8% durant el període analitzat. Els clients classificats com de risc mitjà representen entre el 13,2% i el 15,8%, mentre que els clients de risc alt tenen un pes residual, inferior al 0,2% en tots els anys analitzats.

Aquesta informació s'ha d'interpretar d'acord amb l'abast de les dades comunicades pels operadors participants.

2. Vulnerabilitat inherent del sector

2.1. Compravenda de vehicles, quan els pagaments s'efectuen o es reben en efectiu i per un import igual o superior a 10.000 €, es realitzin en una operació o en diverses entre les quals sembli existir algun tipus de relació.

Les dades corresponents al període 2021-2025 mostren que, entre els comerciants de vehicles participants en l'estudi, no s'han comunicat operacions en què els pagaments s'hagin efectuat o rebut en efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros, ja sigui en una única operació o en diverses entre les quals sembli existir algun tipus de relació. En conseqüència, d'acord amb la informació disponible, l'exposició efectiva del subsector a aquesta tipologia d'operacions es mostra limitada.

El sector dels comerciants de vehicles presenta una exposició inherent al blanqueig de capitals derivada principalment de l'elevat valor dels actius comercialitzats, la possibilitat d'utilització d'efectiu, la relativa facilitat de transmissió i mobilitat dels vehicles, la subjectivitat en la determinació del valor dels vehicles d'ocasió, la naturalesa potencialment transfronterera de les operacions i la possibilitat d'utilització de persones jurídiques o tercers per ocultar el beneficiari efectiu o l'origen dels fons. Aquestes característiques poden ser explotades per col·locar, encobrir i integrar fons d'origen delictiu en l'economia formal.

2.2. Compravenda de metalls i pedres preciosos, quan els pagaments s'efectuen o es reben en efectiu i per un import igual o superior a 10.000 €, es realitzin en una operació o en diverses entre les quals sembli existir algun tipus de relació.

Les dades del període 2021-2025 mostren que el nombre d'operacions dels CMPP subjectes a la normativa per raó de l'ús d'efectiu es manté relativament estable al llarg del període analitzat, amb valors que oscil·len entre 20 i 37 operacions anuals. No obstant això, el seu pes relatiu sobre el conjunt de les operacions comunicades augmenta del 6,94% el 2021 al 46,25% el 2025, principalment com a conseqüència de la disminució del nombre total d'operacions comunicades en les altres categories.

Des de la perspectiva de la vulnerabilitat inherent, els metalls i les pedres precioses presenten característiques que poden afavorir el seu ús amb finalitats de BC/FT, com

ara el seu elevat valor en relació amb el seu volum, la facilitat de transport i ocultació i, en determinats casos, la possibilitat de convertir o intercanviar fàcilment el seu valor. Aquestes característiques, combinades amb l'ús d'efectiu en operacions d'import elevat, poden incrementar el risc d'ocultació de l'origen dels fons, de fraccionament de les operacions o d'utilització de tercers. Així mateix, la possibilitat que determinats béns siguin posteriorment transferits o revenuts sense que aquestes transmissions quedin necessàriament registrades pel comerciant inicial pot dificultar-ne la traçabilitat. En conseqüència, la vulnerabilitat inherent dels CMPP deriva principalment de la combinació de l'elevat valor i portabilitat dels béns, la possibilitat d'utilització d'efectiu i la limitada traçabilitat d'algunes transmissions posteriors.

2.3. Compravenda d'altres béns de gran valor, com ara obres d'art, antiguitats, filatèlia, objectes de col·leccionisme o altres béns similars, quan impliquin operacions amb efectiu per un import igual o superior a 10.000 euros.

Atès que l'únic operador que ha aportat dades per a aquest producte és un comerciant d'obres d'art, l'anàlisi de les vulnerabilitats inherents es centrarà principalment en les característiques pròpies d'aquest tipus d'activitat.

Des de la perspectiva de la vulnerabilitat inherent, les obres d'art poden presentar determinades característiques susceptibles de ser explotades per al BC/FT, especialment pel seu elevat valor econòmic, la facilitat de transport i emmagatzematge i, en determinats casos, la dificultat per establir un valor de mercat objectiu. Aquestes característiques, combinades amb l'ús d'efectiu en operacions d'import elevat, poden incrementar el risc d'ocultació de l'origen dels fons, de fraccionament de les operacions o d'utilització de tercers. Així mateix, la possibilitat d'intervenció d'intermediaris i la naturalesa internacional d'aquest mercat poden incrementar la complexitat de determinades operacions i dificultar-ne la comprensió i la traçabilitat.

Així mateix, un cop efectuada la compravenda, les obres d'art poden canviar posteriorment de titularitat sense que aquestes transmissions quedin necessàriament registrades pel comerciant inicial, fet que pot dificultar la traçabilitat del bé i de les successives transmissions.

En conseqüència, la vulnerabilitat inherent associada a la compravenda d'obres d'art deriva principalment de la combinació del seu elevat valor, la portabilitat, la possibilitat d'utilització d'efectiu, les dificultats que poden existir per determinar-ne el valor i la limitada traçabilitat d'algunes transmissions posteriors.

3. Qualitat dels controls de PBC

3.1. Controls implementats per part de les autoritats i col·legis professionals

Accés a la professió

L'exercici de l'activitat de comerciant de béns de gran valor al Principat d'Andorra està subjecte al règim general d'autorització administrativa aplicable a les activitats econòmiques, que inclou l'autorització del Govern per a l'exercici de l'activitat i les llicències comunals corresponents per a l'obertura i funcionament de l'establiment. No existeix un règim sectorial específic d'habilitació més enllà dels requisits generals establerts per a l'activitat comercial.

Determinats subsectors, com els comerciants de vehicles o els comerciants de metalls i pedres precioses, poden estar subjectes a les obligacions establertes per la normativa de PBC/FT en funció de la naturalesa i el volum de les operacions realitzades. Així mateix, alguns subsectors compten amb associacions representatives de caràcter privat, com l'Associació d'Importadors de Vehicles d'Andorra (AIVA) i el Gremi de Joiers i Rellotgers, si bé la pertinença a aquestes entitats és voluntària i no constitueix un requisit habilitant per a l'exercici de l'activitat ni els atribueix funcions reguladores o d'autorització administrativa.

Pel que fa a l'AIVA, aquesta indica que l'exercici de l'activitat requereix una autorització prèvia del Govern i que, un cop obtinguda, els operadors poden associar-s'hi sempre que representin una marca de fabricant de vehicles generalista. L'AIVA informa que realitza verificacions relatives als criteris d'idoneïtat i honorabilitat dels sol·licitants. No obstant això, les obligacions en matèria de PBC/FT no es tenen en compte com a criteri per a l'autorització o denegació de les sol·licituds d'incorporació ni per a eventuals revocacions. Durant el període objecte d'anàlisi no s'ha rebut cap nova sol·licitud d'incorporació a l'associació ni s'ha produït cap revocació.

Pel que fa al Gremi de Joiers i Rellotgers, aquest no exerceix funcions de control de l'accés a la professió ni realitza verificacions específiques sobre la idoneïtat i honorabilitat dels sol·licitants. Igualment, les obligacions en matèria de PBC/FT no es tenen en compte en els processos d'incorporació o eventual revocació. Durant el període analitzat tampoc no s'ha rebut cap nova sol·licitud d'incorporació ni s'ha produït cap revocació.

En comparació amb el període anterior, no s'observen canvis substancials en els mecanismes de control de l'accés a les associacions sectorials analitzades. Tot i que l'AIVA informa de la realització de verificacions d'idoneïtat i honorabilitat, es manté l'absència de criteris específics en matèria de PBC/FT en els processos d'autorització,

incorporació o eventual revocació. En conjunt, no s'identifica una millora significativa dels mecanismes de control d'accés al sector des de la perspectiva de la PBC/FT.

Integritat

L'activitat dels comerciants de béns de gran valor al Principat d'Andorra es troba subjecta al règim general aplicable a les activitats econòmiques i comercials, sense que existeixi un marc sectorial específic que estableixi requisits d'honorabilitat, codis de conducta o mecanismes de supervisió professional aplicables al conjunt del sector.

Alguns subsectors disposen d'associacions professionals de caràcter privat, com l'Associació d'Importadors de Vehicles d'Andorra (AIVA) i el Gremi de Joiers i Rellotgers. No obstant això, la pertinença a aquestes entitats és voluntària i no exerceixen funcions d'autorització, supervisió o control disciplinari sobre el conjunt dels operadors del sector. En conseqüència, les mesures orientades a garantir la integritat dels empleats i prevenir conductes indegudes recauen principalment en els mecanismes i procediments interns establerts per cada empresa.

Pel que fa als comerciants de béns d'alt valor participants en el qüestionari, el 61% manifesta no disposar de mesures disciplinàries o altres mecanismes específics destinats a garantir la integritat del negoci i del seu personal. D'aquestes entitats, el 64% compta amb una plantilla inferior a dos treballadors, fet que pot contribuir a una menor formalització d'aquest tipus de mesures.

En conjunt, persisteix un grau de formalització limitat de les mesures específiques d'integritat i disciplina. Aquest aspecte constitueix un àmbit de millora, especialment pel que fa a l'establiment de mesures formals orientades a prevenir conductes indegudes i situacions d'influència o pressió sobre el personal.

Supervisió

Durant el període 2021-2025 s'han efectuat dues inspeccions *in situ* a comerciants de metalls i pedres precioses (CMPP), els anys 2021 i 2023. Les actuacions han posat de manifest principalment punts de millora de caràcter procedimental i organitzatiu en l'aplicació de les mesures de diligència deguda, la identificació del beneficiari efectiu, la determinació de l'origen dels fons, la classificació del risc i la formalització dels procediments interns. Les recomanacions s'han orientat al reforç dels sistemes de control intern, la documentació de les verificacions, la formació en PBC/FT i la detecció d'operacions potencialment sospitoses, així com al seguiment de les operacions en efectiu i de les operacions relacionades.

Nombre d'inspeccions al sector

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Nombre d'inspeccions al sector	1	0	1	0	0	2

Pel que fa a l'activitat sancionadora, durant el període analitzat consta un únic expedient sancionador, derivat de la inspecció efectuada l'any 2021, que va comportar una sanció de 30.002 euros per dues infraccions greus relacionades amb els procediments de control intern i en l'avaluació dels riscos de PBC/FT.

Per tant, les actuacions de supervisió i sancionadores efectuades durant el període analitzat han posat de manifest principalment que cal reforçar les àrees relacionades amb els sistemes de control intern i la gestió dels riscos de PBC/FT.

Nombre d'expedients administratius al sector arrel d'una inspecció in-situ

Exercici	Inspeccions	Expedients sancionadors	Import sancions
2021	1	1	30.002 euros
2022	0	0	-
2023	1	0	-
2024	0	0	-
2025	0	0	-

3.2. Sistemes de control implementats pels integrants del sector

Disponibilitat de procediments de control intern

Segons es desprèn de les respostes als qüestionaris, la majoria dels comerciants de béns d'alt valor enquestats manifesta disposar de procediments de control intern en

matèria de PBC/FT. En concret, el 88,9% dels subjectes obligats declara disposar de procediments, dels quals el 38,9% indica que es troben formalitzats per escrit i el 33,3% que en la seva elaboració ha participat un expert extern. Per contra, l'11,1% manifesta no disposar de procediments de control intern en aquesta matèria.

En comparació amb el període anterior, s'observa una evolució positiva pel que fa a la disponibilitat de procediments de control intern i a la seva formalització tot i que és necessari seguir focalitzant els esforços en aquest punt.

Aplicació de les mesures de diligència deguda

Pel que fa a l'organització de les funcions de diligència deguda sobre els clients, en el 50% dels casos, aquestes són assumides pel conjunt del personal de l'entitat, mentre que en un 33,3% corresponen principalment al personal encarregat de l'activitat. Així mateix, un 11,1% dels subjectes obligats manifesta disposar de personal específic dedicat a funcions de control, fet que evidencia un cert grau d'especialització en una part del sector.

Aquesta distribució és coherent amb l'heterogeneïtat del sector, integrat tant per empreses de dimensions reduïdes com per establiments amb estructures organitzatives més desenvolupades, en què les funcions de control poden estar atribuïdes a personal específic.

Pel que fa a la delegació d'aquestes funcions, el 95% dels comerciants de béns d'alt valor enquestats manifesta no haver delegat en tercers l'aplicació de les mesures de diligència deguda.

Clients denegats en aplicació dels procediments interns

Les dades obtingudes mostren que la denegació de l'inici de relacions de negoci per manca d'informació o documentació necessària per al compliment de les obligacions de diligència deguda no és una pràctica generalitzada entre els comerciants de béns d'alt valor. Durant el període 2021-2025, el 16,7% dels enquestats manifesta haver denegat l'inici d'alguna relació de negoci per aquest motiu, mentre que el 83,3% declara no haver-ho fet.

Aquesta proporció és similar a la registrada en el període anterior, en què un 20% dels enquestats havia declarat haver denegat clients a l'inici de la relació de negoci. En conseqüència, no s'observen canvis substancials en aquest àmbit respecte del període anterior.

Identificació i declaració de sospites

Durant el període de referència 2021-2025 no consta cap declaració d'operació sospitosa (DOS) presentada pels integrants del sector dels comerciants de béns d'alt valor.

Nombre de DOS presentades pel sector

Exercici	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Comerciants de béns d'alt valor	0	0	0	0	0	0

Pel que fa als mecanismes de detecció, el 44,4% dels enquestats manifesta aplicar mesures de seguiment manuals basades en el risc del client, mentre que el 50,% no disposen d'eines específiques per detectar operacions inusuals o sospitoses de BC/FT.

En relació amb les eines i fonts d'informació utilitzades per a la identificació i verificació dels clients, el 38,9% utilitza tant bases de dades o eines de proveïdors externs especialitzats com fonts obertes d'informació. Altrament, només el 16,7% disposa d'accés al Registre de Societats d'Andorra i el 38,9% a registres públics estrangers.

Pel que fa específicament a les llistes de sancions internacionals, el 38,9% utilitza eines de proveïdors externs, el 16,7% efectua una revisió manual directament sobre les llistes.

En conseqüència, si bé la inexistència de DOS pot explicar-se parcialment per les característiques i el volum de negoci d'una part dels subjectes obligats del sector, aquesta circumstància no permet descartar l'existència de dificultats en la detecció i identificació d'operacions sospitoses. En aquest context, el fet que la meitat dels subjectes obligats no disposi de procediments o eines específiques de detecció aconsella mantenir una valoració prudent d'aquest indicador. Així mateix, les dades permeten identificar un marge de millora en la utilització de fonts d'informació i la verificació de les llistes de sancions.

Conservació de documents

Segons es desprèn de les respostes als qüestionaris, la gran majoria dels comerciants de béns d'alt valor enquestats manifesta conservar la documentació relativa al compliment de les obligacions de PBC/FT. En concret, només un 5,6% dels enquestats declara no conservar documentació en matèria de PBC/FT.

Pel que fa al format de custòdia, el sistema més habitual és la conservació en format combinat, físic i electrònic, utilitzat pel 50% dels comerciants. D'altra banda, un 33,3% conserva la documentació exclusivament en suport físic i un 11,1% únicament en format electrònic.

En conjunt, els resultats mostren una evolució positiva respecte del període anterior, en què una part significativa del sector declarava no custodiar documentació o no disposar de mecanismes adequats de conservació. Actualment, la pràctica totalitat dels operadors enquestats manifesta disposar de mecanismes de conservació documental per al compliment de les obligacions en matèria de PBC/FT.

Formació, coneixement i conscienciació dels riscos

Pel que fa a les iniciatives sectorials en matèria de PBC/FT, ni l'AIVA ni el Gremi de Joiers i Rellotgers han organitzat activitats formatives específiques durant el període 2021-2025.

D'altra banda, de les respostes obtingudes als qüestionaris es desprèn que el 50% dels subjectes obligats enquestats no ha participat en cap acció formativa en matèria de PBC/FT durant el període analitzat. Aquest percentatge inclou aproximadament un 28% de venedors de vehicles i un 17% de comerciants de metalls preciosos i pedres precioses (CMPP). Altrament, un 11% de les entitats enquestades manifesta impartir formació interna en matèria de PBC/FT al seu personal.

En conjunt, les dades mostren que la formació en matèria de PBC/FT continua sent un àmbit de millora per al sector dels comerciants de béns d'alt valor, atès que la meitat dels subjectes obligats enquestats no ha participat en cap acció formativa durant el període analitzat. El reforç de la formació i de la conscienciació del personal contribuiria a consolidar el coneixement de les obligacions en matèria de PBC/FT i a millorar la capacitat dels subjectes obligats per identificar i gestionar adequadament els riscos associats a la seva activitat.

Coneixement dels riscos de BC/FT del sector

Pel que fa a la percepció dels riscos de BC/FT, l'Associació d'Importadors de Vehicles d'Andorra (AIVA) manté una valoració de risc baix per al sector, que atribueix principalment a la utilització de canals de pagament amb traçabilitat i a la deguda documentació de les operacions. Aquesta percepció es manté en línia amb l'avaluació anterior, en què l'AIVA també considerava que el sector presentava un nivell de risc baix.

En el cas del Gremi de Joiers i Rellotgers, la percepció del risc se situa en un nivell mig-baix, i s'identifica com a principal factor de risc el possible incompliment de les obligacions establertes per la UIFAND per part dels operadors del sector.

En conjunt, les valoracions aportades per les associacions sectorials mostren una percepció del risc entre baixa i mitjana-baixa. No obstant això, aquestes valoracions es fonamenten principalment en aspectes generals relacionats amb la traçabilitat de les operacions i el compliment de les obligacions de PBC/FT, sense que s'observi una identificació detallada de tipologies o factors de risc específics associats a les activitats respectives.

Coneixement dels riscos de BC/FT del despatx/negoci

Pel que fa a la identificació dels riscos de BC/FT a nivell intern, les respostes obtingudes mostren que els comerciants de béns d'alt valor són, en termes generals, conscients dels principals factors de risc associats a la seva activitat. Entre els riscos identificats destaquen l'ús d'efectiu i les dificultats de traçabilitat associades, l'elevat valor i la facilitat de transport i revenda d'alguns dels béns comercialitzats, així com determinats riscos relacionats amb els clients, els mitjans de pagament, les estructures complexes i les operacions amb persones o jurisdiccions de major risc.

En particular, els comerciants de vehicles identifiquen com a principals factors de risc l'elevat valor de les operacions, l'ús d'efectiu, les operacions d'exportació, els clients no residents o d'alt risc i determinades formes de finançament o estructures de pagament. En el cas dels comerciants de metalls i pedres precioses, es destaquen especialment la facilitat per convertir fons en béns d'alt valor i fàcil transport, així com la posterior revenda d'aquests béns. Pel que fa a les obres d'art, s'identifiquen riscos relacionats amb l'origen i la titularitat dels béns, els beneficiaris efectius, les operacions i els mitjans de pagament, així com amb la determinació del valor dels béns.

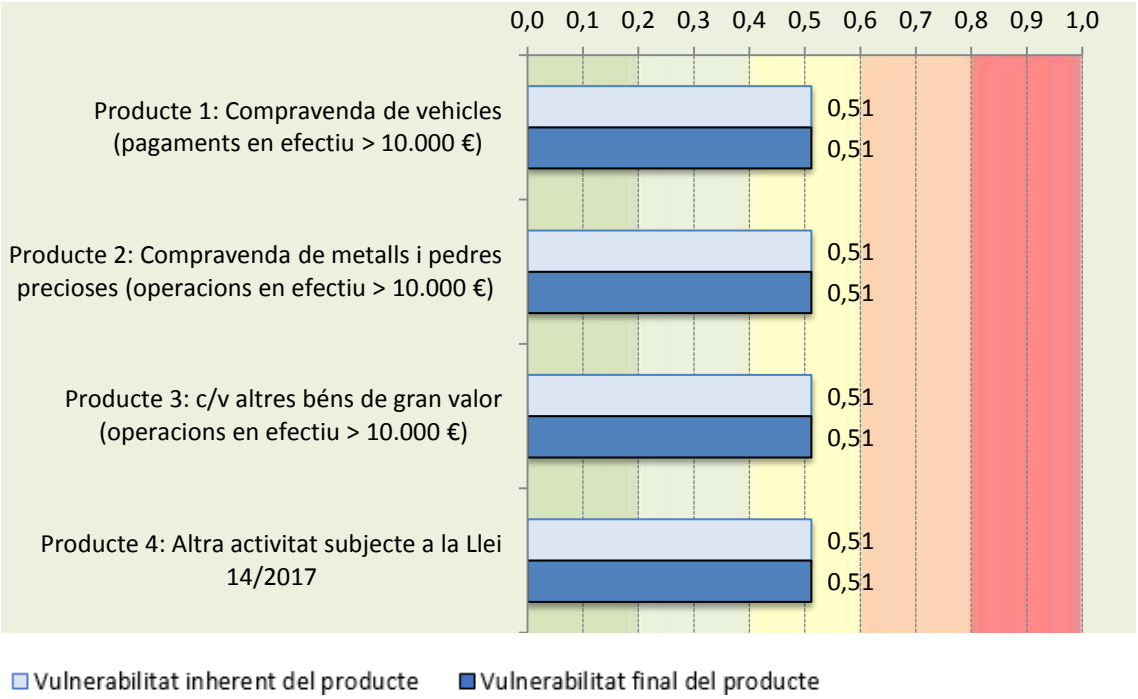
No obstant això, quatre dels subjectes obligats enquestats consideren que el risc de BC/FT associat a la seva activitat és molt baix. En alguns casos, aquesta percepció es relaciona amb la inexistència o limitació de pagaments en efectiu com a conseqüència de les característiques de la seva activitat.

En conjunt, les respostes evidencien una major identificació de factors de risc específics respecte del període anterior, si bé persisteixen diferents nivells de percepció del risc entre els operadors. Aquesta heterogeneïtat posa de manifest la importància que els subjectes obligats identifiquin i valorin els riscos específics associats a la seva activitat i adoptin mesures de mitigació proporcionades al seu nivell d'exposició.

4. Qualificació de la vulnerabilitat

D'acord amb l'anàlisi duta a terme, la vulnerabilitat inherent i final del producte de compravenda de vehicles és la següent:

Vulnerabilitat inherent i final del producte del sector de comerciants de vehicles



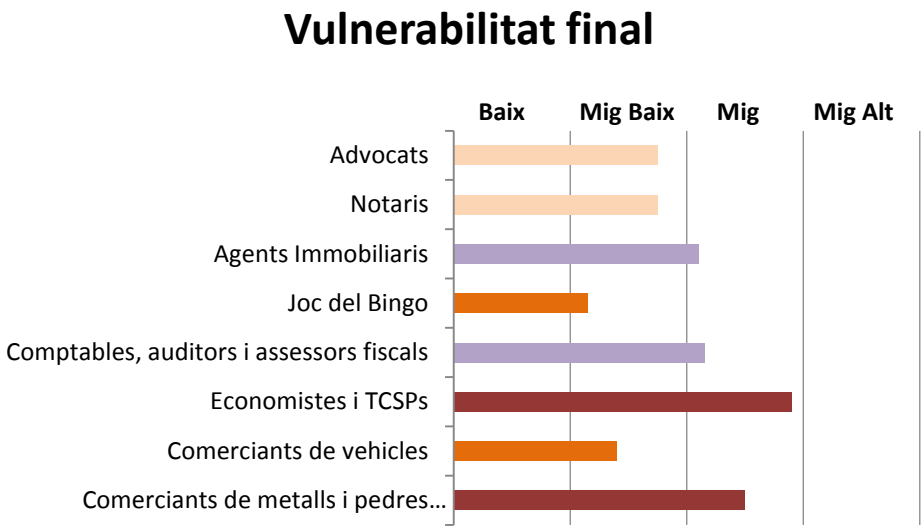
La vulnerabilitat inherent dels productes analitzats es veu parcialment mitigada per la qualitat dels controls de PBC/FT, que s'avalua com a **mig-baixa**. Tot i la millora observada en la disponibilitat de procediments interns i la conservació documental, persisteixen mancances en la formalització dels controls, la detecció d'operacions sospitoses, la verificació de fonts i llistes de sancions, la formació i les mesures d'integritat.

En conseqüència, la vulnerabilitat final del sector s'estima com a mig-baixa.

Qualitat dels controls de PBC	**Mig Baix**
Vulnerabilitat final del sector	**Mig Baix**

Conclusions finals del sector no financer

1. Qualificació de la vulnerabilitat de cada sector



2. Accions de millora

L'anàlisi de les variables d'entrada i de vulnerabilitat sectorial del període 2021-2025 posa de manifest l'existència d'àmbits de millora que podrien augmentar la qualitat dels controls de PBC/FT i contribuir a reduir la vulnerabilitat final de cada sector.

Controls d'entrada

1. Regulació i col·legiació de sectors no regulats: valorar establir una regulació sectorial específica i un marc d'habilitació o col·legiació obligatòria per als proveïdors de serveis a societats, comptables externs i assessors fiscals, eliminant el caràcter voluntari de la pertinença associativa actual.

2. Reforçar els mecanismes col·legials de compliment i disciplina en matèria de PBC/FT: Condicionar l'atorgament i la renovació de les col·legiacions al compliment efectiu de determinades obligacions de PBC/FT, com ara:
   - disposar de procediments de control intern adaptats,
   - haver notificat formalment l'OCIC a la UIFAND, i
   - acreditar la formació en PBC/FT.

Així mateix, requerir que els col·legis professionals i les associacions incorporin els incompliments en matèria de PBC/FT en els seus règims disciplinaris i exerceixin efectivament la seva potestat sancionadora.

3. Dotar de capacitat sancionadora l'incompliment de la disposició addicional segona de la Llei 14/2017, relativa a la comunicació prèvia d'activitat per als proveïdors de serveis a societats i altres estructures.

Procediments de control intern

4. Operativitat de l'ERI: Garantir que l'ERI no es configuri com un mer tràmit formal o teòric, sinó com una eina dinàmica i actualitzada que identifiqui el risc real del subjecte obligat i determini les mesures mitigadores.

5. Adaptació dels Procediments interns i Manuals de PBC/FT: Superar l'ús de manuals genèrics o estandarditzats i exigir l'adaptació dels procediments interns a la realitat operativa i als factors de vulnerabilitat propis de cada subjecte obligat.

Coneixement en matèria de PBC

6. Qualitat dels dossiers de clients (KYC): Corregir les deficiències estructurals recurrents en els expedients de clients revisats en les inspeccions *in situ*:
   - Justificació de l'origen dels fons i del propòsit de la relació de negoci.
   - Verificació i acreditació documental del beneficiari efectiu.
   - Evidència documental de les consultes en llistes de sancions i anàlisi de falsos positius.
   - Classificació real del risc dels clients i graduació efectiva de les mesures de diligència deguda (evitant l'aplicació de documentació homogènia independentment del nivell de risc).

7. Coberta formativa integral: Assegurar que tots els subjectes obligats disposin de plans de formació en matèria de PBC/FT específics i adaptats al seu sector, i procurar que tot el personal, o almenys els treballadors que participin, totalment o parcialment, en el coneixement del client i en l'aplicació de les mesures de diligència deguda, rebi formació específica i adequada en matèria de PBC/FT.

Fonts d'informació independents

8. Assegurar l'accés dels subjectes obligats a la informació bàsica dels Registres de Societats i de Comerç.

Integritat

9. Reforçar el compliment intern i el règim disciplinari dels subjectes obligats no financers: Millorar el coneixement i la conscienciació sobre les obligacions de PBC/FT, reforçar els procediments de control intern i els estàndards ètics, especialment en les professions amb més mancances, i garantir l'aplicació efectiva de mesures disciplinàries davant els incompliments.

Disponibilitat de sancions administratives

10. Agilitzar el procediment administratiu sancionador per aquells casos d'infraccions lleus o d'incompliments puntuals detectats a través d'accions de supervisió que no constitueixen conductes recurrents o sistemàtiques.

Supervisió

11. Finalitzar les accions encaminades a determinar l'abast real de cadascun dels sectors no-financers, a fi de tenir identificats en tot moment el nombre total de subjectes obligats sobre els quals exercir les accions de supervisió escaients.

12. Tenint en compte el nombre de subjectes obligats no financers, resulta prioritari finalitzar la implementació pràctica del sistema de l'enfocament basat en el risc en el menor termini possible, a fi d'assignar els recursos humans de la manera més eficient possible per a la mitigació de riscos d'aquests sector.

13. Valorar introduir altres mecanismes de supervisió més enllà de les inspeccions in-situ per als sectors no financers, amb la finalitat d'assegurar-se de disposar d'informació acurada i actualitzada per part dels subjectes obligats, tals com requeriments d'informació periòdics basats en el risc.

Declaració d'operacions sospitoses

14. Reforçar la capacitat de detecció i comunicació d'operacions sospitoses, especialment en aquells sectors amb un nivell declaratiu baix.

15. Tipologies i indicadors d'alerta sectorials: La disponibilitat de tipologies i indicadors de risc adaptats a les particularitats de cada sector facilitaria als subjectes obligats oferir una formació més específica als seus empleats i milloraria la seva capacitat per identificar situacions potencialment sospitoses.

16. Formalització i traçabilitat de l'anàlisi de sospites: Documentar formalment els criteris d'anàlisi i les decisions d'arxiu/no declaració davant d'operacions inusuals, garantint la traçabilitat interna.

17. Seguiment continuat: Potenciar el seguiment continuat de la relació de negoci i la reavaluació de riscos (no limitar els controls al moment de l'alta del client).