

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield
Pàg ► 2

El temps és el pitjor enemic del cobrament



Laura Nieto
Pàg ► 3

Nova regulació: Andorra, crypto-friendly?



Jaime Mesas
Pàg ► 3

Consultori fiscal



Mad Max als mercats

Xavier Torres Puges

General Manager
Andbank Asset Management

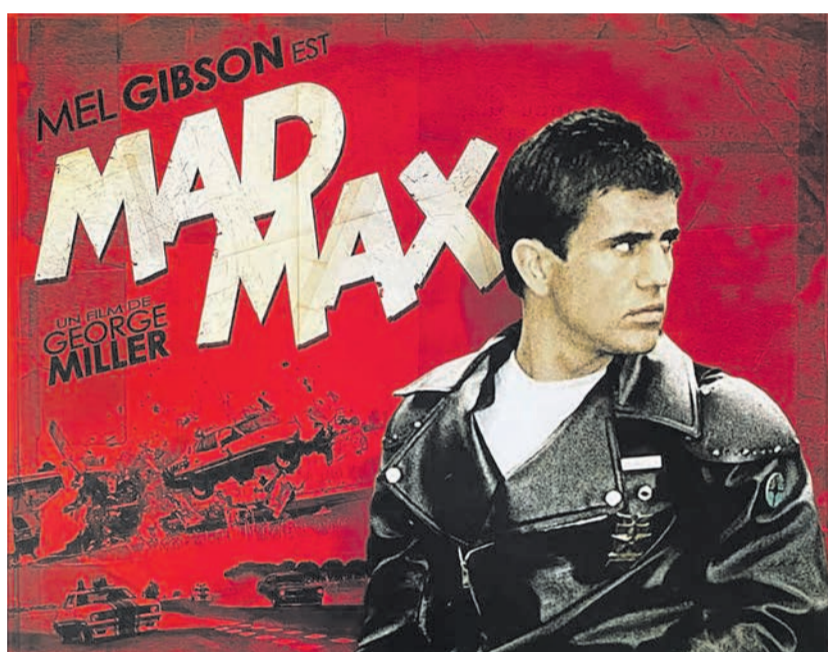


En aquests moments pre-va-cacionals ja hem deixat enrere el tancament del primer semestre, que difícilment oblidarem ja que ha estat el pitjor dels últims 50 anys com és el cas del mercat americà, que ha tancat amb un S&P500 baixant un -20%. Que es diu aviat perquè sembla que l'escenari principal descomptat per Mr. Market és definitivament la recessió. De fet, depèn del dia es descompta una recessió molt profunda i en un altre moment es descompta menys; tot això al costat de les dades d'inflació que també estan a flor de pell dels inversors. Amb la qual cosa els mercats es van movent al so d'aquests escenaris. Si em disculpen, utilitzaré una analogia amb la pel·lícula Mad Max i els mercats en la qual es descriu que ens trobàvem en una Austràlia futura la civilització de la qual havia col·lapsat a causa de la guerra i a la crítica escassetat de recursos que existia. Això és just el que estan descomptant les borses, i pot ser que

ho continuïn fent. Si ens centrem en el cas particular d'Europa, molt dependent de recursos, és més evident que les perspectives d'una crisi energètica són ja molt clares. S'està generant un empitjorament dels dèficits pressupostaris de la majoria dels països. De fet, les últimes dades de la balança comercial que s'han conegut a Alemanya s'han situat en territori negatiu per primera vegada des de fa molts anys. Si això està passant a la locomotora d'Europa, ja ens podem fer una idea del que succeeix a la resta dels països.

També hem tingut la primera víctima a nivell d'empreses: Uniper, companyia de gas amb un dèficit d'uns 9.000 M€ estimats, que pel que sembla ha demanat suport al govern alemany davant el seu possible col·lapse. I tot això amb el rerefons de la guerra a Ucraïna, que no dona signes de millora, ni les sancions, que es continuen produint des de tothom cap a Rússia. A tot això, només cal afegir que el principal gasoducte Nordstream 1 ha tingut un tall del gas per motius de manteniment, generant soroll sobre si després de la seva revisió, continuarà funcionant com abans d'aquesta parada tècnica.

Tampoc ajuda la fortalesa del dòlar que ja es troba prop de la paritat contra l'euro, amb la qual cosa continuem sent víctimes en ser compradors de mate-



rials cada vegada més cars, i la conseqüent inflació que això genera. Aquesta inflació de costos és just el contrari que necessitem en aquests moments per a poder controlar-la. I tot això tenint en compte que s'ha produït una forta correcció en els metalls com és el cas del coure o el níquel, la qual cosa ha alleujat pressió en general. També els preus dels cereals s'han anat ajustant a la baixa com ara el del blat.

L'aportació de la Xina continua sent caòtica ja que està immersa en polítiques zero Covid, amb una perspectiva poc clara de quan acabaran aquestes restriccions i puguem veure un fort relançament econòmic. Recordem que la borsa xinesa ja va començar a corregir el 2021, i que enguany no és dels pitjors mercats, justament perquè va començar abans.

A nivell d'indicadors avançats que es

van publicant, destacar que la majoria ja es troben en territori de desacceleració/recessió. Com és el cas de ZEW i en concret el component d'expectatives que el mes de juliol va experimentar una considerable caiguda en passar de -28 a -53,8, fet que va suposar un resultat pitjor de l'esperat i que l'ha situat a nivells de 2011. Al final, aquesta dada posa de manifest la preocupació creixent entorn del subministrament d'energia a Alemanya, amb la qual cosa continuen deteriorant-se les perspectives econòmiques.

Aquest mes comencen les publicacions de resultats del segon trimestre; pensem que poden ser la clau no només per si les estimacions de beneficis es compleixen, sinó més aviat per quina visibilitat tenen les empreses la segona part d'any i si seran capaços d'aconseguir els beneficis que van projectar per a l'actual exercici. De moment, els beneficis estimats per a aquest 2022 es continuen esperant amb creixements a nivell general del 10%, la qual cosa no quadra amb les baixades que s'han produït en la majoria de les borses. Les principals entitats d'anàlisi dels grans bancs d'inversió parlen de recessió, però de moment no afluïxen la corda ajustant els beneficis a la baixa. De fet, amb una possible desacceleració estariem parlant d'una contracció de beneficis entorn del -20%, que haurien d'aplicar entre enguany i el 2023.

És clar que en entorns inflacionistes és difícil trobar actius refugi en mer-

Passa a la pàgina següent

Pàg ► 4

• Andbank ven la seva llicència bancària al Brasil a Creditas

L'entitat continuarà operant com a broker dealer (DTVM) i gestora de fons al país llatinoamericà

Pàg ► 4

• Andbank dona uns 700.000 euros a projectes de recerca contra el càncer

El fons SIGMA Global Sustainable Impact ha destinat més d'1 milió d'euros a iniciatives relacionades

Pàg ► 4

• El programa Andbank Trainee Program incorpora 26 joves

A les darreres edicions han participat a la iniciativa més de 150 estudiants

Pàg ► 4

• A les darreres edicions han participat a la iniciativa més de 150 estudiants

La modernització dels terminals finalitzarà durant l'últim trimestre de l'any



Pensada amb el cap, feta amb el cor

Nova targeta solidària Andbank

Podràs donar una part de tu a una bona causa, perquè el **25 % de la comissió d'emissió i manteniment** anirà destinat a l'hospital Sant Joan de Déu.

A més, gaudiràs de tots els avantatges de les nostres targetes, com ara els descomptes en benzineres o les nostres assegurances.

A benefici de:
SJD Sant Joan de Déu
Barcelona · Hospital

ANDBANK /
Private Bankers

Ve de la pàgina anterior

cats líquids. i en concret, la renda variable, que dins dels líquids acostuma a ser la més defensiva, sempre que s'inverteixi en empreses que poden continuar augmentant les seves vendes en

termes reals (descomptant la inflació).

En la situació actual en la qual ens trobem, segons el que estic descrivint en aquest article, podríem estar temptats de vendre totes les nostres posicions en renda variable i quedar-nos en efectiu per a evitar les possibles futu-

res baixades dels mercats. Intentar fer market timing pot ser perillós perquè possiblement el mercat ja ha descomptat gran part de tots aquests riscos.

Deixin-me que em torni a repetir, però com sempre la millor estratègia serà continuar posicionats en empre-

ses de qualitat i amb endeutament poc o nul, amb valoracions raonables (que de passada direm que ho estan) ajustades als seus futurs creixements de beneficis.

I per a acabar, una reflexió: si fa dos anys en plena pandèmia Covid els

bancs centrals van fer tot el possible per no generar la major recessió de la història, tampoc caldria esperar que ara s'permetin que succeeixi, com sembla que els mercats ja han començat a descomptar després de les fortes baixades.

El temps és el pitjor enemic del cobrament

Pere Brachfield

@PereBrachfield

Soci director de Brachfield & Asociados Abogados



Un antic refrany diu: "Deute vell és deute mort", i actualment cal recordar-ho atès que l'objectiu de tot bon morós és aconseguir demorar el pagament el màxim de temps possible, ja que aquest juga a favor seu. El morós experimentat sap que quant més retardi el compliment de la seva obligació, majors beneficis obtindrà. Per tant, tot morós avesat procurarà torear al creditor el major temps possible atès que amb una mica de sort no només aconseguirà retardar el pagament dels debits, sinó que inclús amb una mica de sort se li pagarà de pagar. El diàleg que acostuma a tenir el creditor amb el morós és el següent: «Sr. Pérez, quan em pagarà els 8.000 euros que em deu?», qüestió a la qual el deutor respon: «Ara no puc pagar-li, si us plau, haurà de donar-me més temps». La pregunta lògica que li fa el creditor: «Per a què pugui aconseguir els diners i pagar-me?», si tingués un atac de sinceritat la resposta del morós seria: «No, què va; és perquè vostè s'acaba oblidant de l'assumpte».

Per tant, l'objectiu final del morós contumaç és que el creditor acabi desistint, abandoni els intents de recuperar el seu crèdit morós i de facto li condoni el deute. Abans he afirmat que el temps juga a favor del deutor i que quant més es retardi en pagar, més diners guanya. El retard en pagar una factura sempre genera un benefici financer; encara que el retard sigui petit, hem de comptabilitzar un ingrés financer en poder utilitzar un capital que generalment no ha costat res, ja que l'ha proporcionat gratis el proveïdor. Per al deutor és una alternativa a finançar-se amb passiu a curt amb despesa (préstecs i crèdits bancaris). Inclús una demora en el pagament d'un sol dia suposa un benefici financer per al deutor. En conseqüència, el temps és el pitjor enemic del cobrament perquè a mesura que transcorren els mesos, la probabilitat que un impagat es converteixi en incobrable creix de manera exponencial. La clau de l'èxit en el recobrament és la rapidesa amb al qual s'actua; les possibilitats de cobrament són molt elevades si s'actua abans dels tres mesos de produir-se l'impagament, però comencen a disminuir a mesura que transcorre el temps, i van disminuint progressivament per cada mes d'espera. Al cabo dels 90 dies des de l'impagament, les probabilitats de cobrament es redueixen dràsticament, i passat l'any, es veuen reduïdes a un 25%.

Els motius pels quals el pas del temps fa disminuir les possibilitats de recuperació són: primer, l'apreciació i la valoració dels productes o serveis es redueixen progressivament a mesura que passen les setmanes; segon, la seva predisposició a pagar va disminuint cada dia que

passa, així com el seu sentiment d'obligació; tercer, el morós consolida la seva posició amb el pas del temps; quart, a mesura que transcorre el temps augmenta el risc d'insolvència; cinquè, el pas del temps afavoreix l'oblit del creditor; sisè, si deixem passar massa temps un altre creditor s'avançarà; setè, el pas del temps pot provocar la prescripció del deute; vuitè, es pot produir la prescripció de les responsabilitats dels administradors, i dècim, si el creditor posseeix algun document canviari com xecs o pagars, al cabo de cert temps, sorgeix la prescripció de l'acció canviària.

Quan afirmo que el morós consolida la seva posició amb el pas del temps, després de molts anys en la recuperació de crèdits comercials, he observat que a mesura que transcorre el temps el deutor considera que té drets adquirits per no pagat, i se sent ratificat en la seva conducta d'incompliment. Això és així perquè quan el creditor triga molts mesos en reclamar el pagament d'una factura vençuda, el deutor pensa que ha consolidat la seva posició de «jo no pago». Imaginem el cas d'una empresa que per descontrol intern se li hagi passat reclamar una factura impagada per import de 10.000 euros durant nou mesos a un client que no complit amb la seva obligació de pagar per reposició, enviant un xec al venciment de la factura. Al final de l'any el proveïdor descobreix l'impagament i reclama el reemborsament de la factura al deutor.

El pas del temps pot provocar la prescripció del deute. El dret de crèdit és un dret subjectiu que té el creditor, però la persona sobre la qual recau l'obligació de pagar no pot estar esperant que se li reclami el pagament de manera indefinida, ja que això suposaria una inseguretat jurídica que l'ordenament jurídic no permet. En conseqüència, la seguretat jurídica exigeix la limitació del dret de cobrament en el temps. Per això, la llei admet la prescripció extintiva dels deutes, que és la pèrdua del dret del creditor a reclamar judicialment les quantitats que se li deuen, per culpa que aquest no l'ha exercit dins d'un termini de temps. Com reglamenta l'art. 1961 del CC, les accions per reclamar judicialment el pagament de deutes prescriuen pel mer lapse del temps fixat per la llei, per tant, la prescripció extintiva es produeix per negligència o abandonament del creditor. La prescripció és fonamentada en la presumpció de l'abandonament per part del creditor del dret de crèdit en no haver-ho exercit oportunament. Per tant, la prescripció és una manera d'extinció dels drets de cobrament del creditor pel transcurs del temps, o sigui si el creditor no realitza cap reclamació del deute durant un període determinat, un cop ha transcorregut el citat termini, el deutor pot oposar-se a l'obligació de pagar i el tribunal li reconeixerà aquest dret si s'ha complert el termini legal de prescripció. Amb tot, la jurisprudència dels tribunals és constant en l'afirmació del criteri restrictiu amb què ha de ser interpretada



aquesta modalitat d'extinció de les obligacions. Val la pena dir que la prescripció extintiva és un benefici per al deutor, ja que gràcies a ella deixa de ser-ho, però que ha de ser un motiu que allargui el deutor per oposar-se a la demanda en un procediment judicial. Dit d'una altra manera, la prescripció ha de ser reclamada per l'obligat en el procediment de reclamació judicial. Aquest punt és important ja que la prescripció no pot ser apreciada d'ofici (com ocorre amb la caducitat). Tal circumstància implica que, encara que hagi transcorregut el termini de prescripció, si la part que pot al·legar aquesta última no ho fa, serà vàlida l'acció exercida pel creditor per al reconeixement del seu dret de cobrament. Cal fer notar que la prescripció és un benefici renunciable pel deutor, que pot pagar el deute prescrit si se sent moral i èticament obligat a fer-ho. De manera paral·lela el creditor legítim pot reclamar el pagament d'un deute prescrit per la via extrajudicial, ja que no existeix cap prohibició legal que l'impedeixi fer-ho. Una altra cosa és que el creditor interposi una demanda judicial i que el deutor al·legui com a defensa la prescripció extintiva.

El temps per a la prescripció de tota classe d'accions, quan no hi hagi disposició essencial que determini una altra cosa, es comptarà des del dia en què es van poder exercir. Els terminis de prescripció de les accions de reclamació de deute varien molt en funció del tipus d'obligació que es vulgui reclamar. Abans que res, cal recalcar que des de l'any 2015 a Espanya el termini de prescripció extintiva amb caràcter general i per als deutes que no tinguin assenyalat un termini especial de prescripció és de cinc anys (art. 1964 del Codi Civil CC). Conseqüentment, el termini per reclamar un deute ordinari, així com els derivats d'una relació mercantil, comercial o de prestació de serveis és de només cinc anys. Igualment, el termini de prescripció per satisfer el pagament dels lloguers i arrendaments és de cinc anys (art. 1966 del CC). També prescriuen als cinc anys qualsevol altre pagament que hagi de fer-se per anys o en terminis més breus; aquí entra el dret a cobrar prestacions periòdiques pagables en terminis inferiors a un any. Així mateix, prescriuen als cinc anys els subministraments efectuats per companyies d'electricitat, aigua, gas i també

les factures de telefonia i de telecomunicacions. Tanmateix, la jurisprudència no acaba de posar-se d'acord respecte del termini de prescripció d'aquests serveis, ja que certa jurisprudència entén que quan el deutor és un consumidor, la prescripció de les factures de subministrament de telefonia o d'aigua té un termini de prescripció de tres anys i no de cinc, atès que no es tracta d'una prestació única amb obligació de pagaments periòdics per facilitar el compliment del pagament, sinó de prestacions successives i periòdiques que han de satisfer particulars i per tant existeix prescripció triennal. Certs drets de cobrament tenen un termini de prescripció de tan sols tres anys; són els pagaments derivats de serveis professionals o subministraments que acostumen a fer-se efectiu en un termini de temps curt (art. 1967 del CC). En aquest apartat s'inclouen els honoraris per serveis jurídics d'advocats, notaris, registradors, pèrits i altres professionals del dret. Així mateix, tres anys és el termini de prescripció per als pagaments que s'han de realitzar a farmacèutics, professors i professionals de l'ensenyança en general. També tenen un termini de tres anys els deutes derivats de contractes de hostalatge i de les compres de gèneres per part d'un particular a un comerciant, sempre que siguin compres destinades al seu consum propi i no existeixi ànim de lucre amb seva revenda.

La prescripció de l'acció canviària suposa que la possibilitat que té el creditor d'exercitar l'acció canviària per reclamar el pagament del deute mitjançant un procediment judicial especial sumari, el denominat judici canviari, prescriu als tres anys quan el document canviari sigui una lletra de canvi o un pagaré, i de només sis mesos quan es tracti d'un xec. D'altra banda, la prescripció de les responsabilitats d'administradors és una prescripció especial, és la que existeix per reclamar responsabilitats als administradors de societats quan existeixi lesió dels interessos dels creditors –segons el que disposa la llei– i que queda fixat el termini en quatre anys des que els administradors cessessin en el càrrec.

La intervenció de la prescripció és el mecanisme jurídic que impedeix que es produeixi la prescripció extintiva d'una obligació de pagament. Segons l'art. 1973 del CC la prescripció de les accions s'interromp pel seu exercici davant els tribunals, per reclamació extrajudicial del creditor i per qualsevol acte de reconeixement de deute pel deutor. I segons l'art. 944 del Codi de Comerç la prescripció s'interromprà per la demanda o qualsevol altre gènere d'interpel·lació judicial feta al deutor, pel deutor, pel reconeixement de les obligacions o per la renovació del document en què es fonamenta el dret del creditor. Es començarà a comptar novament el termini de la prescripció en cas de reconeixement de les obligacions des del dia en què es faci. En el de la seva renovació des de la data del nou títol. Es pot observar, doncs, que per admetre la interrupció de la prescripció el Codi Civil admet la reclamació extrajudicial com a forma d'aconseguir-la, mentre que el de Comerç no la contempla. A més, el Codi de Comerç considera la renovació del document en el qual es fonamenta el dret del creditor com a causa de la interrupció i el Codi Civil no la menciona. Així doncs, la gran diferència és que el Codi de Comerç no admet la reclamació extrajudicial del creditor al mo-

rós com a causa interruptiva de la prescripció. Tanmateix, actualment existeix un corrent tant doctrinal com jurisprudencial tendent a equiparar les causes de la interrupció de la prescripció tant en l'àmbit civil com en el mercantil, però donant preferència al primer. El Tribunal Suprem ja s'ha pronunciat respecte de la validesa de la reclamació extrajudicial del Codi Civil com a causa per a la interrupció de la prescripció en el trànsit mercantil. La reclamació extrajudicial es pot realitzar de diferents maneres (per exemple, un burofax amb justificat de recepció i certificació de contingut), però sempre s'ha d'acreditar la comunicació fefaent feta al deutor. L'enviament d'una carta certificada amb justificat de recepció no sol considerar-se suficient per acreditar la notificació fefaent. Val la pena assenyalar que la manera més segura d'interrompre la prescripció és mitjançant un requeriment notarial, per a que es pugui provar de manera fefaent la reclamació del creditor i davant del qual el deutor no té cap escapatòria. En el moment en què s'interromp la prescripció, el creditor pot interrompre totes les vegades que vulgui el termini de prescripció, amb la qual cosa el deutor romandrà indefinidament obligat al termini. En les obligacions solidàries la interrupció de la prescripció aprofita o perjudica per igual a tots els creditors i deutors, a diferència de les obligacions mancomunades. La interrupció de la prescripció contra el deutor principal per reclamació judicial del deute fa efecte també contra el seu fidor; però no perjudicarà a aquest la que es produeixi per reclamacions extrajudicials del creditor o reconeixements privats del deutor.

D'una altra banda, la caducitat dels drets sorgeix quan la llei o la voluntat de les parts assenyalen un termini fix per a la durada d'un dret, de tal manera que transcorregut aquest termini el citat dret ja no pot ser exercit. La diferència amb la prescripció és que a la caducitat el dret està sotmès a un termini preclusiu i durada que no pot ser interromput per l'actuació del creditor. Una altra diferència és que la caducitat en alguns casos pot ser convencional (acord entre les parts). Així mateix, la caducitat opera de manera automàtica extingint el dret de cobrament i és declarada d'ofici pel tribunal quan el jutge s'adoni que s'ha produït la caducitat sense que sigui necessari que el beneficiari l'hagi al·legat. Les causes de caducitat venen regulades per l'article 236 i ss. De la Llei d'Enjudiciament Civil (LEC) i en particular en l'article 237. Caducitat de la instància que estableix que es tindran per abandonades les instàncies i recursos en tota classe de plets si, tot i l'impuls d'ofici de les actuacions, no es produeix activitat processal alguna en el termini de dos anys, quan el plet estigui en primera instància; i d'un, si estigui en segona instància o pendent de recurs extraordinari per infracció processal, o de recurs de cassació. Aquests terminis es comptaran des de l'última notificació a les parts. Així mateix, l'art. 518 LEC assenyala la caducitat de l'acció executiva fundada en sentència judicial o resolució arbitral en determinar que l'acció executiva fundada en sentència en resolució judicial que aprovi una transacció judicial o un acord assolit en el procés o en resolució arbitral caducarà si no s'interposa la corresponent demanda executiva dins dels cinc anys següents a la fermesa de la sentència o resolució.

Nova regulació: Andorra, crypto-friendly?

Laura Nieto



Sòcia
Cases&Lacambra

El passat 30 de juny del 2022, el Consell General va aprovar el text de la Llei de la representació digital d'actius mitjançant l'ús de la criptografia i de la tecnologia de llibre registre distribuït i blockchain.

Segons l'exposició de motius, la Llei neix amb l'objectiu de facilitar un òptim entorn d'equilibri entre la innovació, el mercat, les preferències de la societat, el desenvolupament tecnològic i el marc legal, i sota la màxima de ser tecnològicament neutra en termes normatius i de competència, alhora que permetre-hi la participació amb certesa i seguretat jurídica, i així garantir l'estricta compliment dels pilars bàsics de les normes de funcionament de mercat de capitals, quanta protecció de les dades de caràcter personal, contractació electrònica, protecció de l'inversor, abús de mercat, normativa de prevenció i lluita contra el blanqueig de diners o valors i el finançament del terrorisme, entre d'altres. Així doncs, el propòsit és crear les millors condicions perquè el Principat d'Andorra evolucioni cap a un emplaçament especialment idoni per a les empreses d'innovació, en especial per a aquelles vinculades estretament amb la tecnologia blockchain i DLT.

El text és innovador (s'utilitza un símil entre la tecnologia blockchain i l'Armarí de les Sis Claus adquirit pel Principat d'Andorra al 1580, la finalitat del qual era la de custodiar documents sota un règim de consens), però a la vegada complex, sobretot per la terminologia altament tècnica emprada.

Sense entrar a valorar la tècnica legislativa utilitzada i certes mancances, el text recull alguns punts de la proposta del Reglament del Parlament Europeu i del Consell relatiu als mercats de criptoactius i pel qual es modifica la Directiva (UE) 2019/1937 –o MiCA–. La gran diferència, però, radica en què la Llei no regula el règim aplicable als actius digitals que es considerin instruments financers



o diner electrònic –amb l'impacte rellevant en l'emissió d'ofertes públiques i deute, tant privat com públic, que contínu sense un marc normatiu–.

Respecte de l'àmbit d'aplicació, la Llei regula qualsevol tipus d'activitat de participació en la representació digital d'actius realitzada per societats andorranes –sense quedar clar el règim per a les persones físiques–. No obstant això, queda exclosa expressament la mineria directa i per compte propi, així com la negociació directa i per compte propi d'actius digitals amb plataformes de negociació, quan sigui aquesta l'única activitat que es desenvolupi. En relació amb l'activitat de mineria, estarà subjecta a autorització prèvia del Govern d'Andorra, amb informe preceptiu previ de l'operador del sistema elèctric –ex-

ceptuant les instal·lacions particulars, de menys de 10 ordinadors i les basades en proof of stake–.

La Llei també és aplicable a totes les ofertes públiques de representacions digitals d'actius, independentment de la seva configuració, naturalesa jurídica i funcionalitat, que s'estructurin, iniciïn, emetin, suportin, emmagatzemin, processin, validin, rebuin, executin, comercialitzin, distribueixin, transfereixin, dipositin, custodiïn, negociïn, controlin, administrin o destrueixin actius digitals a o des d'Andorra. Per les emissions, s'estableix el requisit d'autorització prèvia –quan siguin superiors als dos milions d'euros– i registre, diferenciant entre oferta pública i privada. Així, es poden oferir i comercialitzar actius digitals de manera pública a o des d'Andorra a in-

versors professionals i minoristes –màxim 150 persones i 8 milions per emissió, en un període de 12 mesos–, complint una sèrie de requisits en matèria de publicitat. També es recullen els supòsits per publicar un prospecte.

No obstant això, s'exclouen de l'aplicació de la Llei, les emissions d'actius digitals que: (i) siguin ofertes gratuïtes –malgrat no es defineix el concepte–; (ii) siguin creades automàticament mitjançant processos de mineria com a contraprestació per al manteniment de la xarxa o la validació de les transaccions; (iii) siguin úniques i no fungibles (e.g. NFTs); (iv) siguin instruments financers d'acord amb la definició recollida en la Llei 8/2013, i (v) sigui diner electrònic segons la Llei 8/2018.

La Llei atribueix la competència de ca-

tegorització dels actius digitals en exclusiva a l'Autoritat Financera Andorrana, encara que no es recull el procediment administratiu corresponent. S'indica, no obstant això, que un actiu digital pot posseir les funcionalitats de mitjà de pagament, dipòsit, propòsit d'inversió, unitat de compte o de mitjà d'accés a plataformes; però no s'estableix un règim clar d'aplicació –o taxonomia–, a diferència d'altres jurisdiccions que sí l'han establert, o fins i tot autoritats europees.

Es defineixen els diferents participants en el mercat de la representació digital d'actius, sent la figura més rellevant la del venedor digital. Tanmateix, no tots els participants de mercat són entitats subjectes a llicència per part de l'Autoritat Financera Andorrana (30 dies hàbils de verificació i cinc mesos per l'autorització), i prova està que alguns articles confonen ambdues figures. Constitueixen activitats subjectes a llicència les següents: (a) les emissions de representació d'actius digitals; (b) la custòdia i administració dels actius digitals per compte de tercers; (c) les plataformes de compravenda d'actius digitals; (d) l'execució d'ordres d'actius digitals per compte de tercers; (e) la recepció i la transmissió d'ordres d'actius digitals per compte de tercers; (f) la participació en la facilitació de serveis financers en relació amb l'emissor d'un esdeveniment de generació d'actius digitals; (g) la col·laboració en el processament o validació de transaccions d'una DeFi, i (h) el venedor digital.

Altres activitats subjectes a llicència són l'assessorament, i qualsevol altre servei d'inversió relacionat amb actius digitals.

Qüestions addicionals que s'introdueixen a la Llei són modificacions i qüestions poc encertades en matèria d'inversió estrangera, fiscalitat, organismes d'inversió col·lectiva, smart contracts, la creació de l'Andorra Dex, que podrà actuar com a mercat regulat o SMN per instruments financers i la facultat d'emetre diner digital sobirà, sense un banc central ni política monetària al país.

Vist el text definitiu i la magnitud del desenvolupament reglamentari, ens trobem davant una necessitat o un capritx? Necessitat sí, però amb un text desafortunat que esperem no es quedi en un calaix.

Consultori fiscal

Jaime Mesas



Aquesta setmana volem comparar amb els lectors la Consulta Vinculada número CV0238-2022 del Departament de Tributs i de Fronteres (en endavant, DTF), del 17 de març del 2022, en relació amb la consideració d'aportació no dinerària a efectes del règim fiscal de les operacions de reestructuració empresarial.

Els Consultants són dues persones físiques, de nacionalitat andorrana, casades en règim de separació de béns i, actualment residents fiscals a Andorra, per tant contribuents per l'IRPF. Els Consultants tenen dos fills també de nacionalitat andorrana i residents fis-

cals un a Andorra (d'ara endavant, el «Fill 1») i l'altre a Espanya (d'ara endavant, el «Fill 2»).

Els Consultants són socis d'una societat mercantil andorrana de nova creació (d'ara endavant, la «Societat»), participada en un 48% pel Cònjuge 1, un 48% pel Cònjuge 2, un 2% pel Fill 1 i un 2% pel Fill 2. La Societat té per objecte l'explotació del patrimoni familiar i, a tal efecte, es proposa donar d'alta un comerç d'explotació de béns immobles.

Els Consultants són propietaris a nivell individual o proindivís, segons es detalla seguidament, dels següents béns immobles:

a) 2 pisos, destinats a habitatge, que es troben actualment buits i són propietat del Cònjuge 1.

b) 1 pis destinat a habitatge i una plaça d'aparcament, que es troben actualment arrendats i són propietat del

Cònjuge 2.

c) 2 locals comercials, amb una cambra destinada a magatzem i plaça d'aparcament, que es troben actualment arrendats i són propietat del Cònjuge 2.

d) 1 pis destinat a habitatge i una plaça d'aparcament, que es troben actualment arrendats i són propietat dels Cònjuges en proindivís.

Els Consultants es proposen portar a terme una ampliació de capital en la Societat, que comportarà l'emissió de 100 noves participacions socials (d'ara endavant, les «Participacions Socials»). Les referides participacions seran subscrietes 50% pel Cònjuge 1 i 50% pel Cònjuge 2, pel seu valor nominal més una prima d'emissió.

Les Participacions socials seran desemborsades mitjançant l'aportació no dinerària dels Immobles.

Un dels aspectes objecte de la consulta és determinar, si els motius exposats es consideren motius econòmics vàlids per acollir-se al règim fiscal especial de la LRFORE.

En aquest sentit, el DTF determina que la finalitat del règim fiscal de les

operacions de reestructuració empresarial és procurar que la fiscalitat no suposi un impediment per executar les operacions de reorganització; així mateix, aquesta normativa pretén evitar que el règim fiscal que s'hi preveu, generi un incentiu per a reestructuracions que no tenen una justificació sòlida des de l'òptica econòmica o de negoci sinó que estan basades en raons purament fiscals. Sobre aquesta condició, el Decret legislatiu de publicació del Text Refós de la Llei 17/2017, del 20 d'octubre, de Règim Fiscal de les Operacions de Reorganització Empresarial, a l'article 15.2, estableix el següent:

«Article 15. Aplicació del règim

2. No obstant això, el règim fiscal previst en aquesta Llei no és aplicable a les operacions referides a l'article 2 que tinguin com a objectiu principal o com un dels seus objectius principals el frau o l'evasió fiscal. El fet que una operació no s'efectuï per motius econòmics vàlids, com ara la reestructuració o la racionalització de les activitats de les parts que hi intervenen, sinó amb la mera finalitat d'aconseguir un avantatge fiscal, constitueix una presumpció

que l'operació té com a objectiu principal o com un dels seus objectius principals el frau o l'evasió fiscal.

Les actuacions de comprovació de l'Administració tributària que determinin la inaplicació total o parcial del règim fiscal previst en aquesta Llei per aplicació de les disposicions del paràgraf anterior eliminaran exclusivament els efectes de l'avantatge fiscal assolit indegudament, sense perjudici de la liquidació dels interessos moratoris que siguin procedents i de l'aplicació del règim sancionador corresponent, si escau».

El DTF conclou que els motius econòmics exposats pels Consultants, sent aquests, simplificar i professionalitzar l'estructura patrimonial, dirigir noves inversions immobiliàries i participar-hi, donar entrada als seus fills al patrimoni familiar i ordenar la futura successió, podrien justificar el fons econòmic de l'operació que és objecte d'aquesta consulta. No obstant l'anterior, sorprèn que el DTF determini que amb la informació proporcionada no és possible avaluar el compliment d'aquest requisit.

Andbank vendrà la seva llicència bancària al Brasil a Creditas

Andbank i Creditas han signat un acord que ajudarà ambdues companyies a maximitzar la seva rendibilitat. Subjecte a les aprovacions reguladores, Andbank Brasil vendrà la seva llicència bancària a Creditas, una de les majors fintechs d'Amèrica Llatina. Després d'aquesta operació, Andbank continuarà operant al país com a broker dealer (DTVM) i com a societat gestora de fons d'inversió amb 8.000 milions de reals brasilers en actius sota gestió.

D'aquesta manera, Creditas adquireix la llicència bancària d'Andbank (Brasil) S.A. en una operació que està valorada en més de 500 milions de reals després d'una ampliació de capital i de l'aprovació de les autoritats competents: Banc Central do Brasil (BCB), l'Autoritat Financera Andorrana (AFA) i el Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

L'acord signat entre les dues companyies contempla un acord per impulsar l'eficiència, la rendibilitat i el desenvolupament del seu negoci d'Andbank al Brasil, així com la possibilitat que Creditas es converteixi en accionista del negoci de banca privada d'Andbank. Al mateix temps, Andbank té previst ser accionista minoritari de Creditas.

«Coneixem l'equip d'Andbank des de fa anys i tenen una marca global molt respectada al Brasil. Amb aquesta operació, podem continuar el nostre creixement amb els dipòsits com a font addicional de finançament», ha comentat el fundador i CEO de Creditas, Sergio Furió, que ha afegit que «Andbank té la mentalitat i ADN que necessitem per a un acord estratègic d'aquest tipus. També ha tingut molt èxit en la construcció des de zero del neobanc digital de més creixement a Espanya, on el mercat és molt competitiu».

Segons el CEO d'Andbank, Carlos Aso, «aquesta transacció ens permetrà millorar el nostre retorn del



capital i eficiència en línia prevista amb el nostre pla estratègic. Estem il·lusionats del valor que aquesta opera-

ció crearà al Grup Andbank i molt satisfets de tenir un company de viatge com Creditas».

Andbank fa una donació de prop de 700.000 euros a projectes de recerca contra el càncer

Andbank ha donat 683.530 euros a projectes de recerca contra el càncer. A través del seu fons SIGMA Global Sustainable Impact (GSI), l'entitat continua fent costat a la Fundació CRIS contra el càncer, a la Fundació Fero i a l'hospital Sant Joan de Déu. El fons GSI, que inverteix sota criteris ESG (mediambientals, socials i de bon govern corporatiu) i d'impacte, cedeix el 9% de la comissió de gestió i el 100% de la comissió d'èxit a projectes de recerca contra el càncer. En tres anys el fons ha donat més d'1 milió d'euros a projectes relacionats amb la recerca contra aquesta malaltia. La donació recaptada en el tercer any de vida del fons anirà destinada, en aquesta ocasió, a donar continuïtat al projecte STAB de la Fundació CRIS contra el càncer en la Unitat d'Immuno-Oncologia de l'hospital 12 d'Octubre, liderat pel doctor Luis Álvarez-Vallina; al Pro-

grama de Diagnòstic Molecular Avançat (DIAMAV) a la Vall d'Hebron Institut d'Oncologia (VHIO), el responsable de la qual és el doctor Josep Taberner; i a beques FERO per a joves investigadors. Així mateix, el fons ha destinat part de la seva recaptació a un projecte de recerca que estudia l'aplicació d'Immunoteràpia CART en la Leucèmia Linfoblàstica Aguda en pacients oncològics infantils. La investigadora principal d'aquest projecte és la doctora Susana Rives. Segons el CEO del Grup Andbank, Carlos Aso «la recerca contra el càncer és l'eix principal d'actuació de l'estratègia de responsabilitat social corporativa d'Andbank i amb aquest fons aconseguim integrar en el nostre negoci la generació d'impacte en la societat».

El Sigma Global Sustainable Impact (GSI) és un fons multiactiu de renda va-

riable que persegueix generar un impacte positiu i directe –a través de les seves inversions– i un impacte social, en destinar part de la comissió de gestió i la comissió d'èxit a finançar projectes de recerca contra el càncer. Compta amb prop de 75 milions de patrimoni sota gestió i la seva filosofia de gestió li ha permès obtenir la màxima qualificació en el Morningstar Sustainability Rating. La manera d'aplicar els criteris ESG en la filosofia del fons GSI marca la diferència de la seva gestió. D'una banda, se centra en la cerca de les companyies líders en el seu sector en matèria de bon govern corporatiu i de pràctiques sostenibles, seguint l'estratègia 'Best in class' i, per un altre, en la 'inversió d'impacte', que inverteix en companyies que per la seva activitat generin un impacte mediambiental o social positiu.



El programa Andbank Trainee Program incorpora 26 joves

Andbank ha donat la benvinguda als 26 joves que inicien el programa de pràctiques d'estiu emmarcat dins l'Andbank Trainee Program. D'aquests, hi haurà 15 que estaran a les oficines del país, i la resta a serveis centrals en els àmbits operatiu i de serveis.

Els estudiants compartiran el seu dia a dia amb l'equip de professionals dels diferents departaments de serveis centrals i d'oficines, integrant-se al món laboral i en concret al sector bancari, alhora que reforçaran els equips de l'entitat durant el període estiuenc duent a terme tasques de suport.

Aquest programa va néixer amb l'objectiu de donar suport al talent jove i a la seva ocupabilitat a través d'integrar-se totalment dins del món laboral. Així,

els joves estudiants tenen la possibilitat d'obtenir experiència pràctica on poden adquirir eines i competències professionals, completar la seva formació, treballar en equip i gestionar projectes, elements que consideren fonamentals pel seu futur laboral.

Els 26 participants han estat escollits entre gairebé més de 100 sol·licituds que el departament de recursos humans va rebre des de l'obertura del termini d'inscripció. Alguns dels requeriments per formar part del Trainee Program eren: cursar 2n any d'estudis superiors relacionats amb l'Administració d'Empreses, Economia, Enginyeria o Dret, entre d'altres, i nacionalitat andorrana o resident a Andorra. Durant les anteriors edicions, han participat més de 150 estudiants.

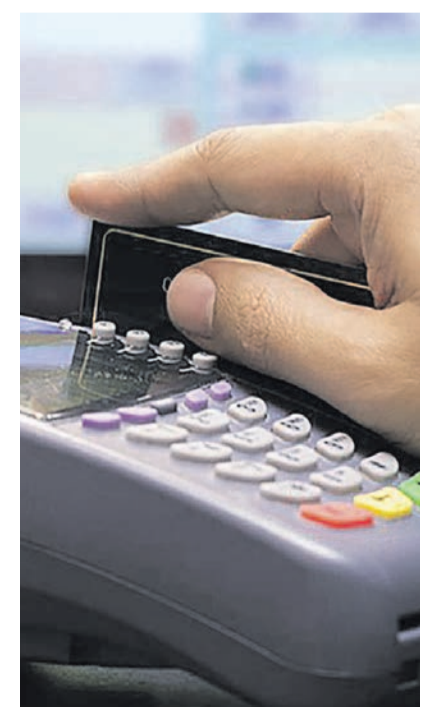
Els bancs andorrans comencen a substituir els TPV dels comerços a la tecnologia Android

Els bancs andorrans, a través de la seva filial Sermipa, que té per objectiu la prestació de serveis vinculats amb l'ús de targetes i altres mitjans de pagaments, estan procedint a substituir el 100% del parc de terminals TPV dels comerços a la tecnologia Android. El desplegament dels nous terminals es preveu que finalitzi durant l'últim trimestre de l'any.

Aquesta migració integral del parc de TPV respon a la voluntat d'apropar els comerços del Principat a la tecnologia més actualitzada, global i moderna en l'àmbit dels pagaments, i comporta la retirada de tots els terminals antics per instal·lar-ne de nous amb tecnologia Android.

El terminal Android permet una configuració personalitzada a les necessitats del comerç segons el sector econòmic en el qual operi. Si el comerç ho desitja, el terminal pot ser parametritzat com a dispositiu dual, permetent realitzar les operacions tant utilitzant la xarxa wifi de l'establiment, com a través de la xarxa de telefonia 4G.

Aquests terminals Android aporten també un gran valor afegit per mitjà de les diferents aplicacions (app) que s'hi poden instal·lar sota els nivells més alts de seguretat, adaptades a diferents sectors d'activitat i que queden connectades a la mateixa aplicació de pagaments.



Adaptació per a les persones invidents

El nou sistema està preparat i en breu es faran proves en real, per activar un sistema de pagament adaptat per a les persones invidents o amb visió reduïda per poder fer els pagaments. A través d'una activació per veu, el client podrà seguir les indicacions i fer l'operació amb total seguretat.