DOCUMENTS
TIPUS: Sol·licitud
NOM: Altres documents (5) - 405_260812_01 Memoria Projecte llei modificacio&769; de la Llei 7_2024 SGN
UNITAT: Serveis Generals
ORIGEN: Administració
CODI SEGUR DE VERIFICACIÓ: c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b
IDENTIFICADOR: ES_XXXXXXXXX_2026_00000000000000000000000069257
ESTAT D'ELABORACIÓ: Definitiu
NIVELL D'ACCÉS:
REFERÈNCIES
REGISTRE D'ENTRADA: 0704-2026 - 13/08/2026 14:28
SIGNATURES
RAMON LLADÓS BERNAUS: 31/07/2026 12:39
CONSELL GENERAL (SIGNATURA): 13/08/2026 14:28

Memòria justificativa del Projecte de llei de modificació de la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats.

1. Antecedents

L'Acord monetari entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra constitueix el marc jurídic que articula la incorporació progressiva al dret andorrà del cabal de la Unió Europea en matèria financera. En aquest context, la Decisió (UE) 2026/475 de la Comissió, del 3 de març del 2026, va modificar l'annex de l'Acord monetari incorporant, entre d'altres, el Reglament (UE) 2024/2809 del Parlament Europeu i del Consell, del 23 d'octubre del 2024, pel qual es modifiquen els Reglaments (UE) 2017/1129, (UE) núm. 596/2014 i (UE) núm. 600/2014 per tal que els mercats públics de capitals de la Unió resultin més atractius per a les empreses i facilitar l'accés al capital a les petites i mitjanes empreses. La mateixa Decisió estableix l'obligació d'incorporar aquestes modificacions a l'ordenament jurídic andorrà abans del 31 de desembre del 2026.

El Reglament (UE) núm. 596/2014 va establir el marc europeu en matèria d'abús de mercat amb la finalitat de preservar la integritat dels mercats financers i la confiança dels inversors, mitjançant la prevenció de les operacions amb informació privilegiada, la comunicació il·lícita d'informació privilegiada i la manipulació de mercat. Aquest règim es va incorporar a l'ordenament jurídic andorrà inicialment mitjançant la Llei 8/2013, del 9 de maig, i posteriorment es va actualitzar amb l'aprovació de la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats.

L'experiència adquirida en l'aplicació del Reglament (UE) núm. 596/2014 ha posat de manifest la conveniència de fer determinats ajustos per incrementar la claredat jurídica, reduir càrregues administratives desproporcionades per als emissors i mantenir un nivell adequat de protecció dels inversors i d'integritat del mercat. Així mateix, el Reglament (UE) 2019/2115 del Parlament Europeu i del Consell, del 27 de novembre del 2019, ja havia introduït modificacions en aquest règim amb l'objectiu de fomentar l'ús dels mercats de pimes en expansió, reduir determinades càrregues administratives i facilitar operacions de finançament, mantenint alhora la protecció dels inversors i la integritat del mercat.

En aquest context, el Reglament (UE) 2024/2809 incorpora noves modificacions en el Reglament (UE) núm. 596/2014, relatives, entre altres qüestions, al règim de les prospeccions de mercat, a la publicació de les operacions efectuades per persones amb responsabilitats de direcció, al règim aplicable a la informació privilegiada, a la difusió pública d'aquesta informació i a determinats aspectes del règim sancionador. Aquestes modificacions tenen per finalitat simplificar determinades obligacions administratives, adaptar la regulació a l'experiència adquirida en l'aplicació del Reglament sobre abús de mercat i mantenir un nivell adequat de protecció dels inversors i d'integritat dels mercats financers. Atès que aquestes modificacions formen part del cabal incorporat a l'Acord monetari entre

PÀGINA: 1 de 8 DATA I HORA DE LA GENERACIÓ DE LA CÒPIA: 13/08/2026 14:54
Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

la Unió Europea i el Principat d'Andorra, resulta necessari modificar la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats, per incorporar a l'ordenament jurídic andorrà les adaptacions introduïdes pel Reglament (UE) 2024/2809 en matèria d'abús de mercat.

2. Objectiu de la modificació legislativa

Aquest Projecte de llei té per objecte modificar la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats, amb la finalitat d'incorporar a l'ordenament jurídic andorrà les modificacions introduïdes pel Reglament (UE) 2024/2809 del Parlament Europeu i del Consell, del 23 d'octubre del 2024, en matèria d'abús de mercat, en compliment de les obligacions derivades de la Decisió (UE) 2026/475 de la Comissió, del 3 de març del 2026, per la qual es modifica l'annex de l'Acord monetari entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra, així com de completar la incorporació de determinades modificacions derivades del Reglament (UE) 2019/2115 del Parlament Europeu i del Consell, del 27 de novembre del 2019.

A aquest efecte, el Projecte de llei adapta diversos preceptes de la Llei 7/2024 relatius al règim d'abús de mercat per incorporar les modificacions introduïdes pel Reglament (UE) 2024/2809, que afecten, entre altres qüestions, la definició de *internalitzador sistemàtic*, els programes de recompra, la definició i la divulgació d'informació privilegiada, les prospeccions de mercat, les operacions efectuades per persones amb responsabilitats de direcció i determinats aspectes del règim sancionador.

D'acord amb el que estableix l'exposició de motius del Projecte, aquestes modificacions tenen per finalitat adaptar la regulació a l'experiència adquirida en l'aplicació del Reglament (UE) núm. 596/2014, simplificar determinades obligacions administratives, incrementar la claredat jurídica en aspectes concrets del règim d'abús de mercat i mantenir un nivell adequat de protecció dels inversors i d'integritat dels mercats financers.

3. Comentaris sobre els articles del Projecte de llei

El Projecte de llei s'estructura en un capítol únic, integrat per set articles, i tres disposicions finals.

Els set articles modifiquen diversos preceptes de la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats, per incorporar les adaptacions relatives a les definicions, els programes de recompra, la informació privilegiada, les prospeccions de mercat, la difusió pública d'informació privilegiada, les operacions fetes per directius i el règim sancionador.

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

La disposició final primera modifica la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer; la disposició final segona encomana al Govern la publicació dels textos consolidats de la Llei 7/2024, del 27 de maig, i de la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer, i la disposició final tercera regula l'entrada en vigor de la Llei i l'aplicació diferida de determinades modificacions.

A continuació, s'analitza el contingut de cadascun dels articles i de les disposicions finals del Projecte de llei.

Article 1. Modificació de l'article 2 de la Llei 7/2024

L'article 1 afegeix el punt 67 a l'article 2 de la Llei 7/2024, amb la finalitat d'incorporar-hi la definició de *internalitzador sistemàtic*.

D'acord amb la nova definició, té aquesta consideració l'empresa de serveis d'inversió que, amb caràcter organitzat, freqüent i sistemàtic, negocia per compte propi instruments de capital executant ordres de clients al marge d'un mercat regulat, un sistema de negociació multilateral o un sistema organitzat de contractació, sense gestionar un sistema multilateral, o que decideix adoptar aquesta condició.

Article 2. Modificació de l'article 43 de la Llei 7/2024

L'article 2 modifica la lletra *b* de l'apartat 1 i l'apartat 3 de l'article 43 de la Llei 7/2024, relatiu a l'exempció dels programes de recompra i de les mesures d'estabilització.

La modificació estableix que les operacions integrants d'un programa de recompra s'han de notificar a l'autoritat competent del centre de negociació i s'han de difondre posteriorment al públic de forma agregada.

Així mateix, es concreta la informació que l'emissor ha de comunicar a l'autoritat competent del mercat més important en termes de liquiditat sobre cadascuna de les operacions relatives als programes de recompra. Aquesta informació ha d'incloure, almenys, la denominació i el nombre d'instruments comprats i venuts, la quantitat, les dates i les hores d'execució, els preus de l'operació i un identificador que permeti reconèixer l'emissor que ha comprat o venut els valors.

Article 3. Modificació de l'article 46 de la Llei 7/2024

L'article 3 modifica la lletra *c* de l'apartat 1 de l'article 46 de la Llei 7/2024, relatiu a la informació privilegiada.

La modificació amplia el supòsit d'informació privilegiada aplicable a les persones encarregades d'executar ordres relatives a instruments financers. S'hi inclou la informació transmesa per un client o per altres persones que actuïn en nom seu, així com la informació coneguda en virtut de la gestió d'un compte propi o d'un fons gestionat, en relació amb ordres pendents relatives a instruments financers.

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

Per tenir la consideració d'informació privilegiada, aquesta informació ha de ser de caràcter concret, referir-se directament o indirectament a un o diversos emissors o instruments financers i ser susceptible, en cas de fer-se pública, d'influir de manera apreciable en els preus dels instruments financers, dels contractes al comptat sobre matèries primeres o dels instruments derivats relacionats.

Article 4. Modificació de l'article 50 de la Llei 7/2024

L'article 4 modifica els apartats 1, 4, 6 i 7 de l'article 50 de la Llei 7/2024, hi afegeix l'apartat 1 *bis* i elimina l'apartat 5, que queda sense contingut. Aquest article regula les prospeccions de mercat.

La modificació de l'apartat 1 adapta la definició de *prospecció de mercat*, que comprèn la comunicació d'informació a un o més inversors potencials, abans de l'anunci d'una operació, si n'hi ha, amb la finalitat d'avaluar el seu interès en una possible operació i les condicions relatives a aquesta operació.

El nou apartat 1 *bis* estableix que, quan una oferta de valors s'adreça exclusivament a inversors qualificats, la comunicació d'informació destinada a negociar les condicions contractuals de la seva participació en una emissió de bons no constitueix una prospecció de mercat, sempre que es compleixin les condicions previstes. En aquests casos, l'emissor o la persona que actuï en nom o per compte seu s'ha d'assegurar que els inversors qualificats coneixen i reconeixen per escrit les obligacions legals i reglamentàries aplicables i les sancions associades a les operacions amb informació privilegiada i a la seva comunicació il·lícita.

L'apartat 4 determina les condicions que ha de complir el participant del mercat perquè la comunicació d'informació privilegiada en el marc d'una prospecció de mercat es consideri efectuada en l'exercici normal del treball, la professió o les funcions. Aquestes condicions comprenen, entre d'altres, l'obtenció del consentiment de la persona receptora, la informació sobre les prohibicions d'ús de la informació, el deure de confidencialitat i l'elaboració i el manteniment dels registres corresponents.

L'apartat 6 regula l'obligació d'informar el receptor quan la informació comunicada deixa de tenir caràcter privilegiat, llevat que ja hagi estat anunciada públicament, així com l'obligació de conservar el registre de la informació facilitada. Finalment, l'apartat 7 precisa que la persona receptora de la prospecció ha de valorar per si mateixa si està en possessió d'informació privilegiada.

Article 5. Modificació de l'article 52 de la Llei 7/2024

L'article 5 modifica l'article 52 de la Llei 7/2024, relatiu a la difusió pública de la informació privilegiada. En concret, elimina el segon paràgraf de l'apartat 3, modifica l'apartat 1, la lletra *b* de l'apartat 3 i els apartats 4, 6 i 10, i hi afegeix els apartats 1 *bis*, 3 *bis* i 11.

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

La nova redacció de l'apartat 1 manté l'obligació de l'emissor de fer pública tan aviat com sigui possible la informació privilegiada que el concerneixi directament, però estableix una regulació específica per als processos perllongats. En aquests processos, l'obligació de difusió no s'aplica a la informació privilegiada relativa a les etapes intermèdies vinculades a la generació o provocació d'unes circumstàncies o d'un succés concrets. Només s'han de divulgar les circumstàncies o els esdeveniments definitius tan aviat com sigui possible després que s'hagin produït.

El nou apartat 1 *bis* imposa a l'emissor l'obligació de garantir la confidencialitat de la informació que compleixi els criteris d'informació privilegiada fins al moment de divulgar-la.

La modificació de la lletra *b* de l'apartat 3 estableix, com a condició per retardar la difusió pública, que la informació privilegiada que es pretén endarrerir no contradigui l'últim anunci públic o altres comunicacions de l'emissor sobre el mateix assumpte.

El nou apartat 3 *bis* disposa que la no divulgació de la informació privilegiada relativa a etapes intermèdies d'un procés perllongat no queda subjecta als requisits generals aplicables al retard de la difusió.

Els apartats 4 i 6 adapten, respectivament, el règim de retard aplicable a les entitats bancàries o financeres i a les seves empreses matrius, i l'obligació de divulgar la informació quan deixa d'estar-ne garantida la confidencialitat. Aquesta obligació comprèn els casos en què un rumor es refereix expressament a la informació privilegiada i presenta un grau d'exactitud suficient per indicar que la confidencialitat ja no està garantida.

Finalment, l'apartat 10 preveu la possibilitat que l'AFA elabori o adopti directrius sobre els interessos legítims dels emissors, i el nou apartat 11 habilita el Govern, a proposta del ministeri encarregat de les finances, per desplegar reglamentàriament els esdeveniments o les circumstàncies definitius dels processos perllongats i les situacions en què la informació que es pretén endarrerir contravé comunicacions públiques prèvies de l'emissor.

Article 6. Modificació de l'article 54 de la Llei 7/2024

L'article 6 modifica els apartats 3 i 6 i les lletres *a* i *b* de l'apartat 8 de l'article 54 de la Llei 7/2024, relatiu a les operacions fetes per directius, i hi afegeix l'apartat 8 *bis*.

La modificació de l'apartat 3 estableix que l'emissor ha de fer pública la informació continguda en la notificació de les operacions sense demora i, com a màxim, dins dels dos dies hàbils següents a la data en què es rebi.

L'apartat 6 eleva de 5.000 a 20.000 euros el llindar anual a partir del qual s'aplica l'obligació de notificació a les operacions subsegüents. Aquest llindar s'ha de calcular mitjançant la suma, sense compensacions, de totes les operacions corresponents.

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

La modificació de l'apartat 8 amplia els supòsits en què l'emissor pot autoritzar les persones amb responsabilitats de direcció a negociar durant un període limitat. S'hi inclouen, en circumstàncies excepcionals, instruments financers diferents de les accions, així com determinades operacions relatives a plans de participació o d'estalvi dels empleats i a instruments financers diferents de les accions.

El nou apartat 8 *bis* permet autoritzar operacions o activitats comercials no relacionades amb decisions actives d'inversió de la persona amb responsabilitats de direcció, o que derivin exclusivament de factors externs, de tercers o de termes predeterminats.

Article 7. Modificació de l'article 69 de la Llei 7/2024

L'article 7 modifica el quart paràgraf de l'incís *i* de la lletra *a* i la lletra *g* de l'apartat 1 de l'article 69 de la Llei 7/2024, relatiu a les sancions per infraccions molt greus.

La primera modificació fixa en 1.000.000 d'euros o en el 0,8% del volum de negocis anual total, prenent la quantitat més elevada, la multa aplicable a les persones jurídiques per les infraccions de les lletres *a*, *d* i *h* de l'article 65.

La modificació de la lletra *g* estableix que, en cas d'infracció reiterada dels articles 51 o 57, es pot imposar la separació del càrrec d'administració o direcció, amb inhabilitació per exercir càrrecs d'aquesta naturalesa en una entitat operativa del sistema financer durant un termini no inferior a deu anys. La inhabilitació temporal també s'aplica a qualsevol altra persona física considerada responsable de la infracció.

Disposició final primera. Modificació de la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer

La disposició final primera afegeix la lletra *r* al paràgraf primer de l'article 19 de la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer.

La modificació incorpora, com a criteri de graduació de les sancions, el desavantatge per a la persona responsable de la infracció derivat de la duplicació de procediments i sancions penals i administratius per la mateixa conducta.

Disposició final segona. Publicitat de textos consolidats

La disposició final segona encomana al Govern que, en el termini màxim de sis mesos des de l'entrada en vigor de la Llei, publiqui al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra* els textos consolidats de la Llei 7/2024, del 27 de maig, i de la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer, incorporant-hi les modificacions introduïdes fins a aquell moment.

Disposició final tercera. Entrada en vigor

La disposició final tercera estableix, amb caràcter general, que la Llei entra en vigor l'endemà de ser publicada al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra*.

No obstant això, l'addició dels apartats 1 bis i 3 bis i les modificacions dels apartats 1, 3 i 6 de l'article 52 de la Llei 7/2024, incorporades mitjançant l'article

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

5 del Projecte, així com l'article 7 i la disposició final primera, són aplicables a partir dels tres mesos des de l'entrada en vigor i l'inici de l'aplicació de la Llei.

Així mateix, l'addició de l'apartat 1 bis de l'article 50, incorporada mitjançant l'article 4 del Projecte, i la modificació de l'apartat 3 de l'article 54, incorporada mitjançant l'article 6, són aplicables a partir dels dotze mesos des de l'entrada en vigor i l'inici de l'aplicació de la Llei.

4. Valoració econòmica

D'acord amb el que preveu l'informe sobre la documentació que ha d'acompanyar els projectes de llei, emès pel Consell General, als projectes de llei s'hi ha d'adjuntar una memòria econòmica que justifiqui les modificacions proposades i valori el seu impacte previsible sobre els sectors productius i la hisenda pública.

Les disposicions d'aquesta Llei no comporten, en principi, un impacte econòmic directe sobre la hisenda pública, atès que no estableixen noves prestacions, subvencions, beneficis fiscals, ingressos públics ni compromisos de despesa. La seva finalitat és adaptar la Llei 7/2024, del 27 de maig, a les modificacions introduïdes pel Reglament (UE) 2024/2809 en matèria d'abús de mercat.

Pel que fa als sectors afectats, les modificacions incideixen principalment sobre els emissors, les entitats operatives del sistema financer, els participants del mercat que efectuen prospeccions de mercat, les persones amb responsabilitats de direcció i les persones subjectes al règim sancionador en matèria d'abús de mercat.

El Projecte introdueix determinades mesures de simplificació i racionalització de les obligacions aplicables. En particular, permet la difusió pública de forma agregada de les operacions efectuades en el marc de programes de recompra; delimita els supòsits en què determinades comunicacions adreçades a inversors qualificats no tenen la consideració de prospecció de mercat; regula de manera més precisa la divulgació de la informació privilegiada en els processos perllongats, i eleva de 5.000 a 20.000 euros el llindar anual aplicable a la notificació de les operacions efectuades per persones amb responsabilitats de direcció.

Alhora, la Llei concreta o adapta determinades obligacions de comunicació, registre, confidencialitat i divulgació d'informació. Aquestes modificacions poden requerir ajustos de caràcter organitzatiu, procedimental o documental per part dels subjectes obligats, especialment pel que fa als programes de recompra, les prospeccions de mercat, la gestió de la informació privilegiada i la publicació de les operacions efectuades per directius. Tanmateix, aquestes adaptacions s'inscriuen en les obligacions ordinàries de compliment normatiu pròpies de les entitats i persones sotmeses a la legislació sobre abús de mercat.

En conseqüència, no es preveu que l'aprovació de la Llei generi un impacte pressupostari directe i significatiu per a l'Administració general. L'impacte

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.

econòmic sobre els operadors afectats es concentra en l'adaptació dels seus procediments interns a les noves disposicions, compensada parcialment per la simplificació de determinades obligacions administratives i de notificació prevista en el Projecte.

5. Integració de la perspectiva de gènere

La integració de la perspectiva de gènere en l'aprovació de les polítiques públiques constitueix una obligació legal d'acord amb l'article 5 de la Llei 13/2019, del 15 de febrer, per a la igualtat de tracte i la no-discriminació.

A més, els articles 30 i 45 de la Llei 6/2022, del 31 de març, per a l'aplicació efectiva del principi d'igualtat de tracte i d'oportunitats i a la no-discriminació entre dones i homes exigeixen que els projectes i proposicions de disposicions normatives de caràcter general, incloent-hi els pressupostos anuals de les administracions, els comuns, els organismes i les entitats vinculades o que en depenen, així com els plans i els programes d'especial rellevància econòmica, social i cultural que se sotmetin a l'aprovació del Consell General, del Consell de Ministres i dels consells comunals, han d'incloure un informe sobre el seu impacte de gènere.

En aquest sentit, i un cop analitzat el Projecte de llei que es tramita des d'aquesta perspectiva, se'n desprèn que no té cap efecte respecte d'aquesta qüestió.

6. Consideracions finals

L'elaboració d'aquesta Llei dona compliment als compromisos assumits pel Principat d'Andorra en el marc de l'Acord monetari entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra, mitjançant la incorporació a l'ordenament jurídic andorrà de les modificacions introduïdes pel Reglament (UE) 2024/2809 del Parlament Europeu i del Consell, del 23 d'octubre del 2024, d'acord amb el que estableix la Decisió (UE) 2026/475 de la Comissió, del 3 de març del 2026, així com de determinades modificacions derivades del Reglament (UE) 2019/2115 del Parlament Europeu i del Consell, del 27 de novembre del 2019. Aquesta adaptació contribueix a mantenir l'alineament de la normativa andorrana en matèria d'abús de mercat amb el marc jurídic de la Unió Europea i al compliment dels compromisos internacionals assumits pel Principat.

Andorra la Vella, 12 d'agost del 2026

Ramon Lladós Bernaus
Ministre de Finances

Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=c845c0ec-14c3-4c9a-9494-f472f717388b emprant el codi segur de verificació.