

Altres disposicions

Decret 132/2021, del 23 d'abril del 2021

Decret 132/2021, del 23-4-2021 d'aprovació del fullet base que dona cobertura a un programa d'emissió de deute públic del Principat d'Andorra en els mercats internacionals per un import de fins a un màxim de 1.200.000.000 €.

Exposició de motius

El Govern, mitjançant els decrets del 4 de desembre del 2013, 30 de març del 2016, 20 de setembre del 2017, 8 de maig del 2019 i 25 de març del 2020, ha aprovat cinc programes d'emissió de deute públic del Principat d'Andorra.

Els cinc programes d'emissió de deute públic del Principat d'Andorra han dotat les emissions efectuades i, en particular, els bons representatius d'aquestes emissions, d'unes característiques formals i tècniques homologables a les efectuades per emissors als mercats del nostre entorn, pel que fa a la seva documentació, forma i representació, així com de la utilització d'un dipositari global.

La necessitat d'obertura als mercats de capitals internacionals és avui dia estratègica:

Per una banda, per tal d'executar les polítiques adreçades al desenvolupament sostenible del Principat d'Andorra, que tenen com a objectiu final un model de societat futura en què el creixement econòmic, la cohesió social i la protecció del medi ambient es tractin com tres aspectes d'un únic repte estratègic. En aquest sentit, el Principat d'Andorra és un estat part del Conveni marc de les Nacions Unides sobre el canvi climàtic des del 2 de març del 2011 i el Consell General va aprovar per unanimitat la ratificació de l'Acord de París el 30 de novembre del 2016.

Per altra banda, per tal d'aprofundir en l'obertura econòmica a l'exterior també en la vessant dels mercats de capitals, fomentant que s'identifiqui el Principat d'Andorra com una jurisdicció activa i amb experiència en els dits mercats. Situar el Principat d'Andorra com una jurisdicció plenament equiparable en termes de transparència i capacitat financera amb la resta de països del nostre entorn requereix l'escrutini dels mercats i és una necessitat que ha quedat palesa, encara més, com a conseqüència de les necessitats derivades de la crisi sanitària ocasionada per la pandèmia del SARS-CoV-2.

Així doncs, i atesa la conveniència de captar nous fons que permetin el refinançament de les emissions de deute públic anteriors, i també la formalització de nou endeutament a l'empara d'un nou programa d'emissió de deute públic –aquesta vegada i per primer cop– destinat als mercats internacionals i amb la possibilitat de categoritzar-se com a bons socials i sostenibles, el Govern ha considerat convenient aprovar un fullet base, en línia amb els estàndards exigits a escala internacional, que doni cobertura a un nou programa de deute públic de fins a un màxim de mil dos-cents milions d'euros (1.200.000.000 €).

Vistos els articles 50, 51 i 52 de la Llei general de les finances públiques, del 19 de desembre de 1996, i les seves modificacions;

Vist l'article 23 de la Llei 18/2020, del 17 de desembre, del pressupost per a l'exercici del 2021;

Vist l'article 4.2.i de la Llei 10/2013, del 23 maig, de l'Autoritat Financera Andorrana;

A proposta del ministre encarregat de les finances, i en execució de l'acord de Govern adoptat en la sessió del 23 d'abril del 2021,

Decreto:

Article 1

S'aprova un fullet base, del 23 d'abril del 2021, que dona cobertura a un programa d'emissió de deute públic en els mercats internacionals de fins a un màxim de mil dos-cents milions d'euros (1.200.000.000 €) (en endavant, el "programa").

D'acord amb les exigències internacionals en la matèria, els termes i les condicions del programa es poden consultar a la pàgina web del ministeri encarregat de les finances del Govern d'Andorra (www.finances.ad), redactats en llengua anglesa, i estaran disponibles també al Ministeri de Finances - Intervenció General, carrer Prat de la Creu, 62-64, AD500 Andorra la Vella.

Amb la finalitat de facilitar-ne una millor comprensió i a efectes merament informatius –cosa que vol dir que la versió anglesa d'aquest document preval sobre la catalana en les transaccions–, s'adjunta a aquest Decret, assenyalada com a annex 1, una versió traduïda al català del fullet base del 23 d'abril del 2021.

Article 2

A l'empara del programa, el Govern aprovarà emissions de deute públic els fons recaptats de les quals es podran destinar a finançar o refinançar, totalment o parcialment, projectes socials i sostenibles escollits pel Govern que estiguin alineats amb les activitats definides al Reglament (UE) 2020/852 del Parlament Europeu i del Consell, del 18 de juny del 2020, relatiu a l'establiment d'un marc per facilitar la inversió sostenible i pel qual es modifica el Reglament (UE) 2019/2088 i la Llei 21/2018, del 13 de setembre, d'impuls de la transició energètica i del canvi climàtic, així com amb altres normes de caràcter social o ambiental.

Article 3

El programa està subjecte al dret luxemburguès i sota la supervisió de la Comissió de Vigilància del Sector Financer de Luxemburg, que establirà la normativa tècnica necessària per gestionar i administrar les emissions subjectes a aquest programa.

Disposició final

Aquest Decret entra en vigor el mateix dia que es publica al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra*.

Cosa que es fa pública per a coneixement general.

Andorra la Vella, 23 d'abril del 2021

Xavier Espot Zamora
Cap de Govern

FULLET BASE



PRINCIPAT D'ANDORRA

1.200.000.000 EUR

Programa de notes a mitjà termini en euros

Aquest fullet base ha estat aprovat per la *Comissió de vigilància del sector financer* de Luxemburg (la "**CSSF**"), que és l'autoritat competent de Luxemburg en virtut del Reglament (UE) 2017/1129 (el "**Reglament del fullet de la UE**"), com a fullet base emès en compliment del Reglament de fullet de la UE i de la llei luxemburguesa amb data del 16 de juliol de 2019 sobre el fullet de valors (la "**Llei del fullet**") amb el propòsit de proporcionar informació sobre l'emissió de notes ("**notes**") emès en virtut del programa de notes a mitjà termini en euros (el "**programa**") descrit en aquest fullet base durant el període de dotze mesos després de la data del present document. El CSSF només aprova el fullet base que compleix els estàndards de completeness, comprensibilitat i coherència imposats pel Reglament del fullet de la UE. Aquesta aprovació no s'ha de considerar com un aval de l'emissor ni com un aval de la qualitat de les notes que siguin objecte d'aquest fullet base. Els inversors haurien de fer la seva pròpia avaluació sobre la idoneïtat d'invertir en aquestes notes. A més, en el context d'aquesta aprovació, la CSSF no assumeix cap responsabilitat ni promet cap compromís quant a la solidesa econòmica i financera de la transacció i la qualitat o solvència de l'emissor d'acord amb les disposicions de l'article 6 (4) de la Llei del prospecte.

Aquest fullet base és vàlid durant un període de dotze mesos des de la data d'aprovació i, per evitar dubtes, l'emissor no tindrà l'obligació de complementar aquest fullet base un cop finalitzat el període de validesa de dotze mesos. Aquest fullet caducarà el 23 d'abril del 2022. S'han presentat sol·licituds perquè aquestes notes apareguin a la llista oficial de la Borsa de Luxemburg (la "**Llista oficial**") i siguin admeses a la negociació al mercat regulat "Bourse de Luxembourg" de la Borsa de Luxemburg durant el període de dotze mesos després de la data del present document. El mercat regulat de la Borsa de Luxemburg és un mercat regulat als efectes de la Directiva 2014/65/UE relativa als mercats d'instruments financers (modificada, "**MiFID II UE**").

Tanmateix, el programa també permet emetre notes sobre la base que no seran admeses a cotització, negociació i/o oferta per cap autoritat competent, mercat de valors i/o cotització ni admesa a cotització, negociació i/o oferta per part d'altres autoritats competents, mercat de valors i/o sistemes de cotització que es puguin acordar amb l'emissor i que s'especifiquin en les Condicions finals pertinents (tal com es defineixen a continuació).

Es poden qualificar trams de notes emeses en virtut del programa. Una qualificació de valors (o ràting de valors) no és una recomanació per comprar, vendre o mantenir valors i pot ser objecte de suspensió, disposició o retirada en qualsevol moment per part de l'agència de qualificació que l'assigna



S&P Global Ratings Europe Limited ha qualificat el deute a llarg termini de l'emissor com a BBB ("**Standard & Poor's**") i Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**") l'ha qualificat com a BBB+. Standard & Poor's i Fitch són agències de qualificació creditícia establertes a l'Espai Econòmic Europeu i registrades segons el Reglament (UE) núm. 1060/2009 sobre agències de qualificació creditícia (el "**Reglament AQC de la UE**"). Tant Standard & Poor's com Fitch apareixen a la darrera actualització de la llista d'agències de qualificació creditícia registrades (amb data 4 de gener de 2021) al lloc web de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats <https://www.esma.europa.eu/>.

La inversió en notes emeses en el marc del programa comporta certs riscos. Els principals factors de risc que poden afectar les capacitats de l'emissor per complir amb les seves respectives obligacions d'acord amb les notes queden recollides dins dels "Factors de Risc" que es detallen a continuació.

Les notes no han estat ni estaran registrades segons la Llei de Valors de 1933 dels Estats Units d'Amèrica (modificada, la "**Llei de Valors**") o en qualsevol autoritat reguladora de valors de qualsevol estat o altra jurisdicció dels Estats Units d'Amèrica, i les notes estan subjectes als requisits de la legislació fiscal dels EUA. Les notes no es poden oferir, vendre ni lliurar als Estats Units d'Amèrica, tret d'una exempció dels, o en una transacció que no estigui subjecta als, requisits de registre de la Llei de Valors i de les lleis sobre valors aplicables de qualsevol estat o altra jurisdicció dels Estats Units d'Amèrica.

Organitzadors

Banca corporativa i d'inversions de Santander

Crédit Agricole CIB

Distribuidors

Andbank

BancSabadell d'Andorra

Crédit Agricole CIB

Crèdit Andorrà

MoraBanc

Banca corporativa i d'inversions de Santander

Vall Banc SA

23 d'abril del 2021



CONTINGUTS

	Pàgina
AVISOS IMPORTANTS	4
DESCRIPCIÓ GENERAL DEL PROGRAMA	9
FACTORS DE RISC	14
CONDICIONS FINALS I FULLET DE DISPOSICIÓ	25
FORMES DE LES NOTES	27
TERMES I CONDICIONS DE LES NOTES	31
FORMA DE CONDICIONS FINALS	66
RESUM DE LES DISPOSICIONS RELACIONADES AMB LES NOTES EN FORMA GLOBAL	76
APLICACIÓ DELS FONS	78
DESCRIPCIÓ DE L'EMISSOR	79
RESPOSTA A LA COVID-19	89
L'ECONOMIA	92
BALANÇA DE PAGAMENTS I COMERÇ EXTERIOR	97
SISTEMA MONETARI I FINANCER	117
FINANCES PÚBLIQUES	120
DEUTE PÚBLIC	122
FISCALITAT	125
SUBSCRIPCIÓ I VENDA	126
INFORMACIÓ GENERAL	129

AVISOS IMPORTANTS

Responsabilitat d'aquest fullet base

El Principat d'Andorra (el "**Principat d'Andorra**", "**Andorra**", el "**Principat**" o "**Emissor**") accepta la responsabilitat de la informació continguda en aquest fullet base i en qualsevol de les condicions finals i declara que, segons el seu coneixement, la informació continguda en aquest fullet base està d'acord amb els fets i que el fullet no fa cap omisió que pugui afectar la seva importació.

Condicions finals / Fullet de disposició

Cada tram (tal com es defineix en aquest document) de notes s'emetrà en els termes que s'estableixen a "*Termes i Condicions de les notes*" (les "**Condicions**") tal com es completa amb un document específic d'aquest tram anomenat Condicions finals (les "**Condicions finals**") o en un fullet informatiu específic per a aquest tram (el "**Fullet de disposició**") tal com es descriu a "*Condicions finals i fullets de disposició*" a continuació.

Altra informació rellevant

Aquest fullet base s'ha de llegir i interpretar juntament amb els suplementes que s'hi adjunten i, en relació amb qualsevol tram de notes objecte de les Condicions finals, s'ha de llegir i interpretar juntament amb les Condicions finals pertinents. En el cas d'un tram de notes que sigui objecte d'un fullet de disposició, cada referència d'aquest fullet base a la informació que s'especifica o s'identifica a les condicions finals pertinents s'ha de llegir i interpretar com una referència a la informació que s'especifica o s'identifica al fullet informatiu de disposició pertinent, tret que el context requereixi una altra cosa.

L'emissor ha confirmat als distribuïdors designats a "*Subscripció i venda*" a continuació, que aquest fullet base conté tota la informació que és (en el context del programa, l'emissió, l'oferta i la venda de les notes) material; que aquesta informació és veritable i exacta en tots els aspectes importants i no és enganyosa en cap aspecte material; que qualsevol opinió, predicció o intenció expressades en aquest document són honestes i no enganyoses en cap aspecte material; que aquest fullet base no omet declarar cap fet material necessari per fer aquesta informació, opinions, prediccions o intencions (en el context del programa, l'emissió, oferta i venda de les notes) que no enganyen en cap aspecte material, i que s'han fet totes les consultes adequades per verificar l'anterior.

Informació no autoritzada

Cap persona ha estat autoritzada a donar cap informació ni a fer cap representació que no estigui continguda o que no sigui compatible amb aquest fullet base o amb qualsevol altre document subscrit en relació amb el programa o amb qualsevol informació subministrada per l'emissor o qualsevol altra informació que figura al domini públic i, si es dona o es fa, aquesta informació o representació no s'ha de considerar autoritzada per l'Emissor o qualsevol Distribuïdor.

Ni els distribuïdors ni cap dels seus respectius afiliats han autoritzat la totalitat o alguna part d'aquest fullet base i cap d'ells fa cap representació o garantia ni accepta cap responsabilitat quant a la precisió o integritat de la informació continguda en aquest fullet base o qualsevol responsabilitat pels actes o omissions de l'emissor o de qualsevol altra persona (que no sigui el distribuïdor corresponent) en relació amb l'emissió i l'oferta de les notes. Ni el lliurament d'aquest fullet base ni cap Condició final ni l'oferta, venda o lliurament de cap nota, en cap cas, crearan cap implicació de que la informació continguda en aquest fullet base sigui certa després de la data d'aquest o de la data en què aquest fullet base ha estat modificat o complementat o que no hi ha hagut cap canvi advers o cap desenvolupament raonablement probable que impliqui algun canvi advers, en la condició (financera, econòmica, política o d'una altra manera) de l'emissor des de la data d'aquest o, si és posterior, la data en què s'ha modificat o suplementat aquest fullet base o que qualsevol altra informació proporcionada en relació amb el Programa sigui correcta en qualsevol moment posterior a la data de subministrament o, si és diferent, a la data indicada al document que la conté.

Notes emeses com a bons verds/socials/de sostenibilitat

Cap dels distribuïdors assumeix cap responsabilitat per cap avaluació social, mediambiental i de sostenibilitat de les notes emeses com a bons verds/socials/de sostenibilitat ni fa cap representació o garantia de si aquestes notes compleixen les expectatives o requisits dels inversors en relació amb aquestes etiquetes "verd", "sostenible", "social" o similars. Cap dels distribuïdors es fa responsable de l'ús dels fons de les notes emeses com a bons verds / socials / de sostenibilitat, ni de l'impacte o la supervisió d'aquest ús dels fons. Els distribuïdors no ofereixen cap representació ni garantia quant a la idoneïtat o fiabilitat de qualsevol opinió o certificació de tercers que estigui disponible en relació amb una emissió de notes emeses

com a bons verds / socials / sostenibles, ni tampoc aquesta opinió o certificació d'una recomanació de qualsevol distribuïdor per comprar, vendre o mantenir aquestes notes. En el cas que aquest tipus de notes estiguin, o estiguin destinats a ser, cotitzats o admesos a negociació en un segment dedicat "verd", "sostenible", "social" o en un altre segment amb una etiqueta equivalent d'una borsa o d'un mercat de valors, els distribuïdors no ofereixen cap garantia ni cap representació de que aquesta cotització o admissió s'obtindrà o es mantindrà durant la vida de les notes.

Restriccions de distribució

La distribució d'aquest fulletó base i de qualsevol Condició final i l'oferta, venda i lliurament de les notes en determinades jurisdiccions poden restringir-se per llei. Les persones que estiguin en possessió d'aquest fulletó base o qualsevol de les condicions finals són requerides per l'emissor i els distribuïdors per informar-se i observar aquestes restriccions. Per obtenir una descripció de certes restriccions a les ofertes, vendes i lliuraments de notes i a la distribució d'aquest fulletó base o de qualsevol Condició final i qualsevol altre material relacionat amb les notes, consulteu "*Subscripció i venda*".

En particular, les notes no s'han registrat ni seran registrades d'acord amb la Llei de Valors o amb qualsevol autoritat reguladora de valors de qualsevol estat o altra jurisdicció dels Estats Units d'Amèrica, i les notes estan subjectes als requisits de la legislació fiscal dels Estats Units d'Amèrica. Les notes no es poden oferir, vendre ni lliurar als Estats Units d'Amèrica, tret d'una exempció dels, o en una transacció que no estigui subjecta als, requisits de registre de la Llei de Valors i de les lleis sobre valors aplicables de qualsevol estat o altra jurisdicció dels Estats Units d'Amèrica.

NI EL PROGRAMA NI LES NOTES NO HAN ESTAT APROVATS O DESAPROVATS PER LA SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION ("SEC"), CAP COMISSIÓ DE VALORS ESTATAL DELS ESTATS UNITS D'AMÈRICA O CAP ALTRA AUTORITAT NORMATIVA DELS EUA, NI TAMPOC CAP DE LES AUTORITATS ANTERIORS HA APROVAT ELS MÉRITS DE CAP OFERTA DE NOTES O LA PRECISIÓ O ADEQUACIÓ D'AQUEST PROSPECTE BASE. QUALESVOL DECLARACIÓ EN SENTIT CONTRARI CONSTITUEIX UNA INFRACCIÓ PENAL ALS ESTATS UNITS D'AMÈRICA.

Ni aquest fulletó base ni cap Condició final constitueixen una oferta ni una invitació per subscriure o comprar cap nota i no haurien de ser considerats com una recomanació per part de l'emissor, els distribuïdors o cap d'ells perquè qualsevol destinatari d'aquest fulletó base o de cap Condició final subscrigui o compri qualsevol nota. Es considerarà que cada destinatari d'aquest fulletó base o de qualsevol de les condicions finals ha fet la seva pròpia investigació i avaluació de la condició (financera o no) de l'emissor.

Governança de productes segons la Directiva 2014/65/UE (modificada)

Es determinarà en relació amb cada tema sobre si, als efectes de les normes de governança de productes MiFID segons la Directiva delegada de la UE 2017/593 (les "**Normes de governança de productes MiFID de la UE**"), qualsevol distribuïdor que subscrigui qualsevol nota és un fabricant pel que fa a aquestes notes, però en cas contrari ni els organitzadors ni els distribuïdors ni cap dels seus respectius afiliats seran fabricants als efectes de les Normes de govern de productes MiFID de la UE.

Les Condicions finals o el fulletó de disposició, segons el cas, en relació amb qualsevol nota, poden incloure una menció titulada "governança de productes de la MiFID II UE" que descriurà l'avaluació del mercat objectiu respecte a les notes i quins canals de distribució de les notes són adequats. Qualsevol persona que ofereixi, vengui o recomani les notes (un "**distribuïdor**") hauria de tenir en compte l'avaluació del mercat objectiu; no obstant això, un distribuïdor subjecte a MiFID II de la UE és responsable de realitzar la seva pròpia avaluació del mercat objectiu pel que fa a les notes (adoptant o refinant l'avaluació del mercat objectiu) i determinant els canals de distribució adequats.

Governança del producte sota MiFIR del Regne Unit

Es determinarà en relació amb cada tema sobre si, als efectes de les normes de govern de productes MiFIR del Regne Unit establertes al Manual FCA d'Intervenció sobre Productes i Guia de Producte (les "**Regles de governança del producte MiFIR del Regne Unit**"), qualsevol distribuïdor que subscrigui qualsevol nota és un fabricant pel que fa a aquestes notes, però en cas contrari ni els organitzadors ni els distribuïdors ni cap dels seus respectius afiliats seran fabricants als efectes de les Regles de govern del producte MiFIR del Regne Unit.

Les Condicions finals o el fulletó de disposició pel que fa a qualsevol nota pot incloure una menció titulada

"Governança del producte del Regne Unit MiFIR" que descriurà l'avaluació del mercat objectiu respecte a les notes i quins canals de distribució de les notes són adequats. Qualsevol persona que ofereixi, vengui o recomani les notes (un "distribuïdor") posteriorment hauria de tenir en compte l'avaluació del mercat objectiu; no obstant això, un distribuïdor sotmès a les Regles de govern de productes MiFIR del Regne Unit és responsable d'emprendre la seva pròpia avaluació del mercat objectiu respecte de les notes (adoptant o refinant l'avaluació del mercat objectiu) i determinant els canals de distribució adequats.

PROHIBICIÓ DE VENDES A INVERSORS MINORISTES DE L'EEE - Les notes no estan destinades a ser ofertes, venudes ni posades a disposició d'una altra manera i no s'han d'oferir, vendre ni posar a disposició de cap inversor minorista de l'Espai Econòmic Europeu ("EEE"). A aquests efectes, s'entén per inversor minorista una persona que sigui un (o més d'un): (i) client minorista tal com es defineix a l'article 4 (1), punt (11), de MiFID II de la UE; o (ii) client en el sentit de la Directiva (UE) 2016/97 (la "**Directiva de distribució d'assegurances**"), si aquest client no es troba qualificat com a client professional tal com es defineix a l'article 4 (1), punt (10), de la MiFID II UE. En conseqüència, no s'ha preparat cap document d'informació clau requerit pel Reglament (UE) núm. 1286/2014 ("Reglament de PRIIP") per oferir o vendre les notes o en qualsevol cas, posar-les a disposició d'inversors minoristes a l'EEE, i per tant, oferir o vendre les notes o bé, posar-les a disposició d'inversors minoristes a l'EEE, pot ser il·legal segons el Reglament PRIIP.

PROHIBICIÓ DE VENDA A INVERSORS MINORISTES DEL REGNE UNIT - Les notes no estan destinades a ser ofertes, venudes ni posades a disposició d'alguna altra manera ni s'han d'oferir, vendre ni posar a disposició de cap inversor minorista del Regne Unit ("UK"). A aquests efectes, s'entén per inversor minorista una persona que sigui un (o més d'un): (i) client minorista, tal com es defineix a l'article 2, punt (8), del Reglament (UE) núm. 2017/565 ja que forma part del dret intern en virtut de la Llei de 2018 sobre (la retirada de) la Unió Europea ("EUWA"); o (ii) client en el sentit de les disposicions de l'FSMA i de qualsevol norma o regulació feta en virtut de l'FSMA per implementar la Directiva (UE) 2016/97, quan aquest client no es qualifiqui com a client professional, tal com es defineix al punt (8) de l'article 2 (1) del Reglament (UE) núm. 600/2014, ja que forma part del dret intern en virtut de l'EUWA. En conseqüència, no s'ha preparat cap document d'informació clau exigit pel Reglament (UE) núm. 1286/2014, ja que forma part del dret intern en virtut de l'EUWA (el "**Reglament PRIIP del Regne Unit**") per oferir o vendre les notes o posar-les a disposició d'inversors minoristes al Regne Unit i, per tant, oferir o vendre les notes o posar-les a disposició de qualsevol inversor minorista del Regne Unit pot ser il·legal segons el Reglament PRIIP del Regne Unit.

Reglament de referència

Les quantitats a pagar en les notes d'interès variable (o bons d'interès variable) es poden calcular fent referència al tipus interbancari ofert en euros ("**EURIBOR**"), proporcionat pels instituts europeus de mercats monetaris ("**EMMI**"). Si aquest tipus de referència constitueix un punt de referència als efectes del Reglament (UE) núm. 2016/1011 (el "**Reglament dels índexs de referència de la UE**"), les Condicions finals indicaran si el paràmetre el proporciona un administrador inclòs al registre d'administradors i paràmetres establerts i mantinguts per l'Autoritat Europea de Valors i Mercats ("**AEVM**") d'acord amb l'article 36 del Reglament de referència de la UE. A la data d'aquest fullet, EMMI s'inclou al registre d'administradors i paràmetres establert i mantingut per l'AEVM. L'estat de registre de qualsevol administrador d'acord amb el Reglament de referència de la UE és una qüestió de registre públic i, tret que la legislació aplicable ho exigeixi, l'emissor no té intenció d'actualitzar les condicions finals per reflectir cap canvi en l'estat de registre de l'administrador.

Límit del programa

L'import màxim total de notes pendents del programa no excedirà dels 1.200.000.000 EUR i, a aquest efecte, qualsevol nota denominada en una altra moneda es convertirà en euros a la data de l'acord per emetre aquestes notes (calculat d'acord amb les disposicions de l'Acord de distribució tal com es defineix a "**Subscripció i venda**"). L'import màxim total de notes que poden quedar pendents del programa es pot incrementar de tant en tant, subjecte al compliment de les disposicions pertinents de l'Acord de distribució, tal com es defineix a "**Subscripció i venda**", i a la publicació d'un suplement d'aquest fullet base.

Algunes definicions

En aquest fullet base, tret que s'especifiqui el contrari, les referències a un "**Estat membre**" són referències a un estat membre de l'Espai Econòmic Europeu, referències a "**EUR**", "**euro**" o "**€**" corresponen a la moneda introduïda a l'inici de la tercera etapa de la unió econòmica i monetària europea i tal com es defineix a l'article 2 del Reglament (CE) núm. 974/98 del Consell, de 3 del maig de 1998, relatiu a la introducció de l'euro, modificat.

Algunes xifres incloses en aquest fullet base han estat objecte d'ajustos d'arrodoniment; en conseqüència, les xifres que es mostren per a la mateixa categoria presentades en taules diferents poden variar lleugerament i les xifres que es mostren com a totals en determinades taules poden no ser una suma aritmètica de les xifres que les precedeixen.

Qualificacions

Els trams de notes emeses en virtut del programa es qualificaran o no es qualificaran. Quan es qualifiqui un tram de notes, aquesta qualificació no necessàriament serà la mateixa que les qualificacions descrites anteriorment o les qualificacions assignades a les notes ja emeses. Quan es qualifiqui un tram de notes, les qualificacions aplicables s'especificaran a les Condicions finals pertinents. Quedarà publicat a les Condicions finals el fet de si cada qualificació creditícia sol·licitada en relació amb un tram de notes rellevant és emesa o aprovada per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC de la UE o per una agència de qualificació creditícia certificada segons el reglament AQC de la UE. En general, els inversors regulats europeus no poden utilitzar una qualificació amb finalitats reguladores si aquesta qualificació no l'emet una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC de la UE o (1) la qualificació la proporciona una agència de qualificació creditícia no establerta a l'EEE, però està avalada per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC de la UE o (2) la qualificació l'ofereix una agència de qualificació creditícia no establerta a l'EEE certificada segons el Reglament AQC de la UE.

Estabilització

En relació amb l'emissió d'un tram de notes, el distribuïdor o els distribuïdors (si n'hi ha) designats com a gestors estabilitzadors (o persones que actuïn en nom de qualsevol gestor estabilitzador) en les Condicions finals aplicables poden assignar notes o efectuar transaccions amb l'objectiu de mantenir el preu de mercat de les notes a un nivell superior al que d'una altra manera podria prevaler. Tanmateix, l'estabilització no necessàriament es produeix. Qualsevol acció d'estabilització pot començar a la mateixa o a partir de la data en què es faci l'adequada divulgació pública de les condicions de l'oferta del tram de notes pertinent i, si s'inicia, pot cessar en qualsevol moment, però ha de finalitzar com a molt tard 30 dies després de la data d'emissió del tram de notes corresponent i 60 dies després de la data de la concessió del tram de notes corresponent. Qualsevol acció d'estabilització o excés d'assignació ha de ser realitzada pels responsables d'estabilització pertinents (o la persona o persones que actuïn en nom de qualsevol gestor d'estabilització) d'acord amb totes les lleis i normes aplicables.

Idoneïtat de la inversió

És possible que les notes no siguin una inversió adequada per a tots els inversors. Cada inversor potencial ha de determinar la idoneïtat d'aquesta inversió a la llum de les seves pròpies circumstàncies. En particular, cada inversor potencial pot voler considerar, ja sigui per si mateix o amb l'ajut dels seus assessors financers i d'altres professionals, si:

- a) té prou coneixement i experiència per fer una avaluació significativa de les notes, els mèrits i els riscos d'invertir en les notes i la informació continguda en aquest fullet base o en qualsevol suplement aplicable;
- b) té accés i coneixement d'eines analítiques adequades per avaluar, en el context de la seva situació financera particular, una inversió en les notes i l'impacte que tindran en la seva cartera general d'inversions;
- c) disposa de recursos financers i liquiditat suficients per suportar tots els riscos d'una inversió en les notes, incloses les notes on la moneda per al pagament del principal o dels interessos és diferent de la moneda del potencial inversor;
- d) entén a fons els termes de les notes i coneix el comportament dels mercats financers; i
- e) és capaç d'avaluar possibles escenaris econòmics, de tipus d'interès i altres factors que poden afectar la seva inversió i la seva capacitat per assumir els riscos aplicables.

Les consideracions legals sobre la inversió poden restringir determinades inversions. Les activitats d'inversió de determinats inversors estan subjectes a les lleis i regulacions d'inversió, o bé a la revisió o regulació de determinades autoritats. Cada inversor potencial ha de consultar els seus assessors legals per determinar si i fins a quin punt (i) les notes són inversions legals per a ell, (ii) les notes es poden utilitzar com a garantia per a diversos tipus d'endeutament i (iii) s'apliquen altres restriccions a la seva compra o penyor de qualsevol nota. Les institucions financeres haurien de consultar els seus assessors legals o els

reguladors adequats per determinar el tractament adequat de les notes segons qualsevol norma aplicable basada en el risc o normes similars.

Nota de precaució relativa a les projeccions futures

Algunes de les afirmacions contingudes en aquest fullet base constitueixen projeccions futures. Les afirmacions que no són fets històrics són projeccions futures. Les afirmacions de projeccions generalment es poden identificar mitjançant l'ús de verbs com "*podria*", "*seria*", "*esperem*", "*preveiem*", "*estimem*", "*anticipem*", "*creiem*", "*continuem*", "*podem*", "*hauria*", "*faria*" o construccions similars. Aquestes projeccions futures es troben a les seccions titulades "Factors de risc", "Descripció de l'emissor", "Resposta a la COVID-19", "L'economia", "Balança de pagaments i comerç exterior", "Sistema monetari i financer", "Finances públiques", "Deute públic" i altres seccions d'aquest fullet base.

Tot i que l'emissor creu que les expectatives, estimacions i projeccions reflectides en les seves projeccions futures són raonables, si es materialitza un o més dels riscos o incerteses, inclosos els identificats a continuació o que l'emissor hagi identificat d'una altra manera en aquest fullet base, o si qualsevol dels supòsits subjacents de l'emissor resulta incomplet o imprecís, la condició financera, política o econòmica de l'emissor pot variar de l'esperada, estimada o prevista. Per tant, es recomana als inversors que llegeixin les seccions titulades "Factors de risc", "Descripció de l'emissor", "Resposta a la COVID-19", "L'economia", "Balança de pagaments i comerç exterior", "Sistema monetari i financer", "Finances públiques", "Deute públic", que inclouen una descripció més detallada dels factors que poden tenir un impacte en la condició financera, política o econòmica de l'emissor.

Aquestes projeccions futures només són aplicables en la data d'aquest fullet base. Sense perjudici dels requisits de la legislació aplicable, l'emissor declina expressament qualsevol obligació o compromís de difondre després de la data d'aquest fullet base, qualsevol actualització o revisió de qualsevol declaració prospectiva continguda en aquest document per reflectir qualsevol canvi en les seves expectatives o qualsevol canvi en esdeveniments, condicions o circumstàncies en què es basa qualsevol declaració prospectiva.

Presentació d'informació econòmica i estadística

Les dades estadístiques que apareixen en aquest fullet base, tret que s'indiqui el contrari, s'han extret o compilat a partir de registres i fonts de dades administratives i d'enquestes a empreses i llars del Principat d'Andorra. Es poden obtenir estadístiques similars d'altres fonts, tot i que els supòsits i la metodologia subjacents i, en conseqüència, les dades resultants poden variar d'una font a una altra. Les xifres han estat subjectes a ajustos d'arrodoniment; en conseqüència, les xifres que es mostren per al mateix document d'informació poden variar i les xifres que són totals poden no ser sumes aritmètiques dels seus components.

En aquest fullet base, tret que s'indiqui el contrari, tota la informació anual, inclosa la informació pressupostària relativa a l'emissor, es basa en anys naturals. La metodologia aplicada als comptes nacionals de l'emissor està alineada en part amb els estàndards del sistema de comptes europeu (SEC). L'emissor està duent a terme una revisió per introduir les normes de l'ESA per a tots els indicadors rellevants. La metodologia aplicada en la preparació de la secció "Balança de pagaments i comerç exterior" compleix les normes de l'FMI, basades en el manual de balança de pagaments BPM6. Certa informació econòmica és preliminar i està subjecta a nous ajustaments i revisions, en particular, les dades es poden ajustar i revisar en el procés d'adaptació a la normativa europea. No es pot assegurar que no es faran ajustaments materials. La informació dels períodes passats no s'ha de veure com a indicativa de les circumstàncies actuals o dels períodes no presentats.

Aplicabilitat de les sentències

El Principat d'Andorra és un estat sobirà. En conseqüència, pot ser difícil per als inversors obtenir sentències de tribunals de països fora d'Andorra contra el Principat d'Andorra. L'execució d'aquestes sentències a Andorra es pot denegar en determinades circumstàncies si no hi ha un tractat aplicable que faciliti aquesta execució. Vegeu "*Factors de risc — Riscos relatius a les notes emeses en el marc del programa — els inversors poden tenir dificultats per fer complir sentències estrangeres a Andorra*".

DESCRIPCIÓ GENERAL DEL PROGRAMA

La següent visió general no pretén ser completa, està extreta i està qualificada en la seva totalitat per la resta d'aquest fullet base i, en relació amb els termes i condicions d'un tram concret de notes, les condicions finals aplicables. L'emissor i qualsevol distribuïdor rellevant poden acordar que les notes s'emetin en una forma diferent a la prevista en els termes i condicions, i en aquest supòsit, només en el cas de les notes cotitzades i, si s'escau, es publicarà un nou fullet.

Les paraules i expressions definides als "Termes i condicions de les notes" a continuació o en qualsevol altre lloc d'aquest fullet base tenen els mateixos significats en aquesta visió general.

Emissor:	Principat d'Andorra.
Organitzadors:	Banc Santander, S.A. i Banc Corporatiu i d'Inversions de Crèdit Agricole.
Distribuïdors:	Andorra Banc Agrícol Reig, S.A., BancSabadell d'Andorra, S.A., Crèdit Andorrà, SA, Mora Banc Grup, SA, Vall Banc SA i qualsevol altre distribuïdor designat en relació amb l'Acord de distribució definit a "Subscripció i venda".
Agent fiscal:	The Bank of New York Mellon SA/NV, sucursal de Dublín.
Descripció:	Programa de notes a mitjà termini en euros.
Determinades restriccions:	Cada emissió de Notes denominades en una moneda respecte a la qual s'apliquin lleis, directrius, regulacions, restriccions o requisits d'informació particulars només s'emetrà en circumstàncies que compleixin aquestes lleis, directrius, regulacions, restriccions o requisits d'informació de tant en tant (vegeu "Subscripció i venda") incloses les restriccions següents aplicables a la data d'aquest fulletó base. Notes amb un venciment inferior a un any Les notes que tinguin un venciment inferior a un any, si s'accepta el producte de l'emissió al Regne Unit, constituïran dipòsits a efectes de la prohibició d'acceptar dipòsits, recollida a l'article 19 de la Financial Services and Markets Act 2000 (la "FSMA") tret que s'emetin a una classe limitada d'inversors professionals i tinguin una denominació d'almenys 100.000 GBP o el seu equivalent, vegeu "Subscripció i venda".
Límit del programa:	Fins a 1.200.000.000 EUR (o el seu equivalent en altres monedes calculades tal com es descriu a l'Acord de distribuïdor, tal com es defineix a "Subscripció i venda" excepcional en qualsevol moment). L'emissor pot augmentar l'import del programa d'acord amb els termes del contracte de distribució, tal com es defineix a "Subscripció i venda".
Emissió en sèries:	Les notes s'emetraran en sèries. Cada sèrie pot incloure un o més trams emesos en dates d'emissió diferents. Totes les notes de cada sèrie estaran subjectes a termes idèntics, exceptuant el fet que la data d'emissió i l'import del primer pagament d'interessos poden ser diferents pel que fa a diferents trams. Les notes de cada tram també estaran subjectes a termes idèntics en tots els aspectes, tret que un tram pugui incloure notes de diferents denominacions.

Distribució:	Les notes es poden distribuir mitjançant una col·locació privada o pública i, en cada cas, de forma sindicada o no.
Monedes:	Les notes es poden denominar en qualsevol moneda o divises acordades entre l'emissor i el distribuïdor corresponent, subjecte a qualsevol restricció legal o reglamentària aplicable.
Venciments:	Les notes tindran els venciments acordats entre l'emissor i el distribuïdor corresponent, amb subjecció als venciments mínims o màxims que el banc central (o l'entitat equivalent) o qualsevol llei o reglament aplicable a l'emissor o a la moneda especificada corresponent, permeti o requereixi de tant en tant.
Preu d'emissió:	Les notes es poden emetre a un preu d'emissió igual o amb un descompte o una prima superior a la par.
Interès:	Les notes poden tenir interès o no. Els interessos (si n'hi ha) es poden acumular a un tipus fix o variable o una combinació d'aquests i el mètode de càlcul dels interessos pot variar entre la data d'emissió i la data de venciment de la sèrie corresponent.
Notes d'interès fix:	Els interessos fixos s'abonaran en la data o dates que es puguin acordar entre l'emissor i el distribuïdor corresponent i sobre el reemborsament i es calcularan sobre la base de la fracció de recompte de dies acordada entre l'emissor i el distribuïdor corresponent.
Notes d'interès variable:	Les notes d'interès variable tindran interessos al tipus determinat: (a) sobre la mateixa base que el tipus variable en virtut d'una operació de permuta de tipus d'interès teòric en la moneda especificada corresponent governada per un acord que incorpori les definicions ISDA de 2006 (tal com es complementa, modifica i actualitza a la data d'emissió del primer tram de les notes de sèries pertinents (tal com s'especifica a les Condicions finals pertinents)) publicades per la International Swaps and Derivatives Association, Inc., inclòs, si s'especifica a les Condicions finals pertinents, el suplement de referència ISDA; o bé (b) sobre la base d'un tipus de referència que apareix a la pàgina de pantalla acordada d'un servei de cotització comercial. El marge (si n'hi ha) relacionat amb aquest tipus de canvi variable serà acordat entre l'emissor i el distribuïdor corresponent per a cada sèrie de notes de tipus variable. Les notes de tipus variable també poden tenir un tipus d'interès màxim, un tipus d'interès mínim o tots dos. Els interessos de les notes de tipus variable per a cada període d'interès, acordats abans de l'emissió per l'emissor i el distribuïdor corresponent, es pagaran en aquestes dates de pagament d'interessos i es calcularan en funció de la fracció de recompte de dies, tal com es pugui acordar entre l'emissor i el distribuïdor corresponent.

Notes de cupó zero:

Les notes de cupó zero s'oferiran i es vendran amb un descompte del seu import nominal i no comportaran interessos.

Reemborsament:

Les Condicions finals aplicables indicaran que no es poden reemborsar les notes rellevants abans del seu venciment (excepte després d'un esdeveniment d'incompliment) o que aquests títols es podran reemborsar a voluntat de l'emissor i/o dels titulars de notes quan es notifiqui als titulars o a l'emissor, si escau, en una data o dates especificades abans d'aquest venciment declarat i a un preu o preus i en les altres condicions que s'acordin entre l'emissor i el distribuïdor corresponent.

Les notes amb un venciment inferior a un any estan subjectes a restriccions en la seva denominació i distribució, vegeu "*Subscripció i venda: altres restriccions reglamentàries del Regne Unit*".

Denominació de notes:

Les notes s'emetran en les denominacions que es puguin acordar entre l'emissor i el distribuïdor corresponent, tret que la denominació mínima de cada nota sigui la quantitat que el banc central corresponent (o l'organisme equivalent) o qualsevol llei o normativa aplicable a la moneda especificada corresponent permeti o requereixi de tant en tant, vegeu "*Subscripció i venda: altres restriccions reglamentàries del Regne Unit*", i excepte que la denominació mínima de cada nota admesa a la negociació en un mercat regulat dins de l'Espai Econòmic Europeu o oferta al públic en un estat membre de l'Espai Econòmic Europeu o al Regne Unit en circumstàncies que d'altra manera requeririen la publicació d'un fullet segons el Reglament del Fullet de la UE o el Reglament del Fullet del Regne Unit, serà de 100.000 euros (o, si les notes estan denominades en una moneda diferent de l'euro, l'import equivalent en aquesta moneda).

Fiscalitat:

Tots els pagaments corresponents a les notes es realitzaran sense deducció ni a compte dels impostos retinguts imposats pel Principat d'Andorra o en nom seu, tal com es disposa a la Condició 11. En el cas que es faci una deducció d'aquest tipus, l'emissor haurà de pagar, amb excepció de determinades circumstàncies limitades previstes a la Condició 11, quanties addicionals per cobrir les quantitats deduïdes.

Prohibició de penyora:

Els termes de les notes inclouran una disposició de prohibició de penyora, tal com es descriu a la Condició 5.

Insolvència creuada:

Els termes de les notes inclouran una disposició d'insolvència creuada, tal com es descriu a la Condició 12 (iii).

Cotització i admissió a negociació:

S'han presentat sol·licituds perquè les notes cotitzin a la llista oficial i s'admetin a la negociació al mercat regulat "Bourse de Luxembourg" de la Borsa de Luxemburg durant el període de dotze mesos posteriors a la data del present document.

Les notes poden cotitzar-se o ser admeses a negociació, segons el cas, en altres borses o mercats de valors o altres acordats entre l'emissor i el distribuïdor corresponent en relació amb les sèries. També es poden emetre notes que no estan cotitzats ni admeses a negociació en cap mercat.

	Les Condicions finals aplicables indicaran si les notes pertinents han de cotitzar-se i/o ser admeses a negociació i, si és així, en quines borses i/o mercats de valors.
Restriccions de venda als Estats Units:	Reglament S, categoria 1. TEFRA C o D, tal com s'especifica a les Condicions finals aplicables.
Estat	Les notes són obligacions directes, incondicionals i no garantides de l'emissor.
Formulari:	Les notes s'emetran en format portador amb una denominació de 100.000 EUR.
Reunions de titulars:	Les condicions contenen una clàusula d' "acció col·lectiva" que permet a majories definides obligar tots els titulars de notes. Si l'emissor emet títols de deute futurs que continguin clàusules d'acció col·lectiva en la mateixa forma que la clàusula d'acció col·lectiva de les Condicions, les notes es podrien agregar a efectes de vot amb aquests títols de deute futurs, permetent així modificacions dels termes i condicions de totes les sèries de notes afectades (fins i tot, en algunes circumstàncies, on la majoria de determinades sèries no van votar a favor que es votessin les modificacions). Vegeu "<i>Factors de risc - Riscos relatius a les notes en general - Els termes i condicions de les notes contenen una clàusula "d'acció col·lectiva" segons la qual es poden canviar, modificar o renunciar als termes d'una sèrie de notes i/o sèries de notes múltiples sense el consentiment dels titulars de totes les notes</i>".
Qualificació:	Cada tram de notes es pot qualificar o no qualificar. En general, els inversors regulats europeus no poden utilitzar una qualificació amb fins reguladors si aquesta qualificació no és emesa per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC de la UE tret que (1) la qualificació sigui proporcionada per una agència de qualificació creditícia no establerta a l'EEE, però avalada per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC de la UE o (2) la qualificació l'ofereix una agència de qualificació creditícia no establerta a l'EEE certificada segons el Reglament AQC de la UE.
Llei aplicable:	Les notes i les obligacions extracontractuals derivades o relacionades amb les notes es regiran per la legislació luxemburguesa i s'interpretaran d'acord amb la mateixa. Per evitar dubtes, els articles 470-1 a 470-19 de la llei luxemburguesa del 10 d'agost de 1915 relativa a les societats mercantils modificades no s'aplicaran en relació amb les notes. L'Acord d'Agència i l'Acord de Distribució es regiran per la legislació anglesa.
Sistemes de compensació:	Euroclear i Clearstream, Luxemburg.
Restriccions de venda:	Vegeu "<i>Subscripció i venda</i>".
Factors de risc:	La inversió en les notes comporta riscos. Vegeu "<i>Factors de risc</i>".

**BOPA****Butlletí Oficial del
Principat d'Andorra**

Núm. 53

5 de maig del 2021

15/134

Ús dels fons:

Un import igual al producte net de cada emissió de notes s'utilitzarà als efectes pressupostaris de l'emissor o, pel que fa a qualsevol nota que s'emeti com a bo ecològic/social /sostenible, d'acord amb el marc verd, social i de sostenibilitat, per finançar o tornar a finançar en la seva totalitat o parcialment, despeses verdes i socials elegibles. Si, pel que fa a algun problema en particular, hi ha un ús particular identificat dels ingressos, això s'indicarà a les Condicions finals aplicables.

FACTORS DE RISC

Qualsevol inversió en les notes està subjecta a diversos riscos. Abans d'invertir en les notes, els possibles inversors haurien de considerar acuradament els factors de risc que es descriuen a continuació juntament amb tota la informació continguda en aquest fullet base, i arribar a les seves pròpies opinions abans de prendre una decisió sobre inversió.

Els riscos i incerteses descrits a continuació no són els únics riscos i incerteses relacionats amb l'emissor i les notes. Riscos i incerteses addicionals relacionats amb l'emissor que l'emissor no conegui actualment o que consideri actualment poc significatiu, poden tenir, de forma individual o acumulativa, un efecte advers significatiu en la condició (financera, econòmica, política o d'una altra manera) de l'emissor i, si es produeix algun risc d'aquest tipus, el preu de les notes pot disminuir i els inversors podrien perdre totalment o parcialment la seva inversió. Els inversors haurien de considerar detingudament si una inversió en les notes és adequada a la llum de la informació d'aquest fullet base i de les seves circumstàncies personals. Paraules i expressions definits als "Termes i condicions de les notes" a continuació o en qualsevol altre lloc d'aquest fullet base tenen els mateixos significats en aquesta secció.

FACTORS QUE PODEN AFECTAR LA CAPACITAT DE L'EMISSOR PER A COMPLIR LES SEVES OBLIGACIONS EN VIRTUT DE LES NOTES EMESES SEGONS EL PROGRAMA

1. Riscos relacionats amb el Principat d'Andorra

1.1 Riscos relacionats amb l'entorn econòmic global

Emergència sanitària causada per la pandèmia de la COVID-19

L'esclat de malalties transmissibles a escala mundial pot afectar la confiança en la inversió i provocar una volatilitat esporàdica als mercats de capitals mundials. El coronavirus conegut com la COVID-19 ("COVID-19") es va identificar per primera vegada a Wuhan, província de Hubei, Xina, a finals del 2019. En resposta a la ràpida propagació de COVID-19, el govern xinès va imposar restriccions de viatge i quarantenes per ajudar a limitar el risc d'infecció. Tanmateix, tot i que la propagació de la COVID-19 s'ha reduït a la Xina, s'ha continuat estenent a un gran nombre de països de tot el món, cosa que va portar l'Organització Mundial de la Salut a declarar el brot com a pandèmia mundial l'11 de març de 2020.

Al març de 2020, els Estats Units d'Amèrica, alguns països europeus, inclòs el Principat d'Andorra (tot i que no és un estat membre de la Unió Europea ("UE")), al costat de molts altres països del món, van començar a imposar restriccions als viatges i a la llibertat de circulació de persones, així com altres restriccions destinades a reduir les interaccions presencials. Aquestes mesures, tot i que tenen com a objectiu frenar la propagació de la COVID-19, impliquen una disposició significativa de l'activitat econòmica. Actualment no està clar quant duraran aquestes restriccions i quin serà el seu impacte final en les economies globals i locals.

A la data d'aquest fullet base, els darrers avenços mèdics i, en particular, el desenvolupament de vacunes altament efectives, han provocat la vacunació gradual de segments significatius de la població durant la primera meitat del 2021, cosa que milloraria la confiança dels inversors i ajudaria a la recuperació econòmica a guanyar força. Per tant, s'espera un repunt substancial de l'activitat econòmica el 2021 (creixement global del 5,5%) (Font: Actualització de les perspectives de l'economia mundial del FMI, gener de 2021).

En aquest context, cal assenyalar que tots els àmbits de la política econòmica han reaccionat amb força davant aquesta situació. Els Estats Units van implementar un nombre important de mesures dins dels àmbits de la política monetària i fiscal i ambdues esferes romandran actives en els propers trimestres. Concretament, i després de reduir agressivament els tipus d'interès fins al 0,00% -0,25% i llançar una àmplia gamma de programes (destacant especialment la compra d'actius importants), la Reserva Federal dels Estats Units va declarar l'agost de 2020 que mantindria una política monetària acomodativa durant un llarg període de temps (i més del que es necessita perquè la recuperació econòmica estigui ben avançada). De fet, va modificar el seu marc estratègic afirmant que toleraria temporalment taxes d'inflació superiors al 2% en el futur.

L'emergència sanitària provocada per la pandèmia de la COVID-19 planteja una sèrie de reptes d'una dimensió fins ara inèdita per al Principat d'Andorra, que ha considerat necessària l'adopció de diverses mesures extraordinàries per afrontar-les.

El Govern del Principat d'Andorra (el "Govern") va promoure, i el Consell General del Principat d'Andorra (el "Consell General") va aprovar per unanimitat un primer ventall de mesures en l'àmbit laboral, social, econòmic i sanitari, establertes per la Llei 3/2020, de 23 de març, de mesures extraordinàries i urgents a

causa de l'emergència sanitària causada per la pandèmia de la COVID-19 ("**Llei 3/2020**"). Aquestes mesures van comprendre el període des del començament de l'esmentada pandèmia fins a finals d'abril de 2020 i han permès implementar solucions necessàries i beneficioses per a empreses, treballadors i empresaris del Principat d'Andorra, en un context molt difícil en què pràcticament totes les activitats han estat obligades a aturar-se. No obstant això, el fet que aquesta emergència sanitària es pogués estendre més enllà d'abril de 2020 i d'acord amb els principis de solidaritat i corresponsabilitat que ja van inspirar la Llei 3/2020, el Consell General va promulgar la Llei 5/2020, de 18 d'abril, de noves mesures excepcionals i urgents per fer front a l'emergència sanitària causada per la pandèmia de la COVID-19 ("**Llei 5/2020**"). La Llei 5/2020 no només va reprendre les mesures esmentades i les va adaptar segons l'experiència pràctica, sinó que es van adoptar noves mesures addicionals.

Malgrat l'anterior, el fet que fos evident que les conseqüències socials i econòmiques derivades de la COVID-19 continuarien durant un període de temps indefinit, va fer indispensable la promulgació de la Llei 9/2020, de 25 de juny, de mesures de racionalització econòmica i recursos humans del sector públic i reduccions salarials per a càrrecs electes i càrrecs de lliure designació d'entitats públiques ("**Llei 9/2020**") - també aprovat per unanimitat pel Consell General.

A més, la normativa esmentada aprovada a la llum de la pandèmia de la COVID-19 ha anat acompanyada de mesures econòmiques específiques adoptades pel Govern i dirigides a esmortir l'impacte econòmic rellevant. Així, entre d'altres coses, el Decret del 24 de març de 2020 sobre l'aprovació d'un programa de garantia extraordinari per a empreses i negocis a causa de l'emergència sanitària causada per la COVID-19 autoritza el Govern a proporcionar liquiditat a les empreses locals per afrontar el tancament.

El 4 de desembre de 2020 es va aprovar la Llei 16/2020 de noves mesures excepcionals i urgents per a la situació d'emergència sanitària provocada per la COVID-19 ("**Llei 16/2020**").

Les mesures econòmiques implementades pel Principat d'Andorra per afrontar la crisi derivada de l'emergència sanitària causada per la pandèmia de la COVID-19 suposen un incompliment de les obligacions establertes per la Llei 32/2014, de 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i l'estabilitat pressupostària i fiscal ("**Llei 32/2014**"), i les seves modificacions posteriors. Per aquest motiu, la Llei 3/2020, la Llei 5/2020, la Llei 9/2020 i la Llei 1/2021, de 28 de gener, de modificació de la Llei 16/2020, preveien un pressupost excepcional per al Principat d'Andorra per tenir accés als recursos financers necessaris per assolir els objectius d'aquesta normativa, així com d'altres establerts per la regulació promulgada pel govern.

Per obtenir més informació, consulteu la secció *Resposta a la Covid-19*.

El pressupost excepcional presentat pel Govern i aprovat pel Consell General preveia un pla d'estabilitat financera que tingués com a finalitat tornar a la situació d'estabilitat pressupostària abans de finalitzar l'exercici 2025, com a conseqüència de les desviacions pressupostàries i l'excés de despesa relativa a alguns paràmetres del marc pressupostari de l'Administració general del Principat d'Andorra per al període corresponent al mandat 2020-2023, provocada per l'aprovació d'aquest pressupost excepcional per afrontar la crisi provocada per la pandèmia de la COVID-19.

En particular, l'addició d'un pressupost extraordinari al pressupost ordinari per a l'exercici 2020 va provocar desviacions en els objectius determinats per l'Edicte del 23 d'octubre de 2019 mitjançant el qual es van fer oficials els objectius de sostenibilitat financera i estabilitat pressupostària i fiscal de l'Administració general. Aquestes desviacions es detallen a continuació.

Límits d'endeutament

El límit d'endeutament del 40% del producte interior brut ("**PIB**") i l'objectiu d'endeutament de l'Administració general per al mandat de 2020, establert per la Llei 32/2014, es van veure afectats pel pressupost extraordinari.

Despesa màxima permesa

Durant el 2020 i el 2021, la despesa màxima permesa, així com l'objectiu de despesa permès, superaran els objectius establerts. D'una banda, a causa de l'augment del dèficit i, de l'altra, a causa de la disposició del paràmetre de despesa màxima permesa a causa de la correcció a la baixa de la variació del PIB.

Es preveu que es resolgui aquest problema per a l'any fiscal 2022.

Despeses de funcionament / operatives

Es preveu que aquest paràmetre no s'hagi complert durant l'any fiscal 2020. Això es deu a l'augment esperat de les despeses d'explotació per afrontar la crisi i a la correcció a la baixa de la variació del PIB.

A partir del 2021, s'espera que les despeses de funcionament i operatives s'ajustin als paràmetres fixats per la Llei 32/2014 i la Llei 18/2020, de 17 de desembre, del pressupost de l'exercici 2021.

Límits del pes de la imposició directa sobre els impostos directes i indirectes totals de l'administració general

No s'espera que la pandèmia de la COVID-19 provoqui un desequilibri entre els impostos directes i indirectes que impedeixi el compliment d'aquest objectiu.

Tot i que el Govern s'ha compromès a presentar un pla d'estabilitat financera més ajustat al Consell General un cop s'hagi normalitzat l'emergència sanitària, no és possible determinar la durada exacta de l'emergència sanitària i les conseqüents limitacions en l'activitat econòmica i, per tant, és impossible predir amb exactitud l'impacte que aquesta situació pot tenir sobre la hisenda del Principat d'Andorra i sobre l'economia del Principat d'Andorra.

Efectes de la situació financera mundial sobre l'economia de l'emissor i les finances públiques

El 2020, la COVID-19 i les restriccions a l'activitat necessàries per contenir-lo van submergir el món en una recessió brusca i generalitzada. Tot i que les recents aprovacions de vacunes han suscitat l'esperança d'un canvi en la pandèmia a finals del 2021, les onades renovades i les noves variants del virus plantegen preocupació per a les perspectives. Enmig d'una incertesa excepcional, es preveu que l'economia mundial creixerà un 5,5% el 2021 i un 4,2% el 2022 (Font: Actualització de les perspectives de l'economia mundial del FMI, gener de 2021). Canvis en les condicions polítiques mundials, com el Brexit, canvis potencials en les polítiques econòmiques dels Estats Units d'Amèrica sota l'administració de Biden i les tensions comercials en curs amb la Xina i la UE, i també el conflicte continuat o escalat a l'Orient Mitjà, Corea del Nord o altres llocs del món té el potencial de conduir a períodes prolongats d'incertesa i volatilitat política i econòmica augmentada als mercats financers mundials.

L'economia del Principat d'Andorra es veu afectada per les actuals condicions econòmiques mundials, incloses les taxes regionals i internacionals de creixement econòmic. Les recessions de l'economia mundial poden provocar una major volatilitat del mercat i una disminució de la confiança dels consumidors. Això pot afectar greument el Principat d'Andorra a causa de la seva exposició a xocs externs, dificultats econòmiques importants entre els seus principals socis comercials o de manera més general. L'impacte potencial d'aquesta pressió econòmica mundial sobre l'emissor és incert. No es pot assegurar que l'economia del Principat d'Andorra creixi en un clima econòmic global negatiu perllongat. A més, el Principat d'Andorra, com a petita economia oberta, s'enfronta a riscos de xocs econòmics externs, com ara dificultats econòmiques importants en els seus principals socis comercials, volatilitat geopolítica als països veïns, així com forts augments dels preus mundials de les primeres matèries i fortes caigudes de subministrament mundial de petroli i productes bàsics. A la zona euro, es preveu que el PIB creixi un 3,7% el 2021 i un 3,9% el 2022 a la UE i un 3,8% als dos anys a la zona euro. La velocitat de la recuperació, però, variarà significativament a tota la UE. Alguns països han patit més durant la pandèmia que d'altres, mentre que alguns depenen més de sectors com el turisme, els quals probablement es mantindran febles durant algun temps. Com a resultat, si bé s'espera que alguns estats membres vegin que la producció econòmica tornarà als seus nivells pre-pandèmics a finals del 2021 o principis del 2022, es preveu que altres trigaran. (Font: Comissió Europea, previsió econòmica europea, previsió hivern 2021 (Inerim), visió general). Qualsevol desacceleració del creixement de les economies espanyola i francesa podria afectar l'emissor, en la mesura que tant Espanya com França són les destinacions exportadores més importants del Principat d'Andorra. A més de les dues principals exportacions turístiques, l'evolució de les economies d'altres països veïns també pot tenir un impacte en la situació econòmica d'Andorra.

A la llum de l'impacte desigual entre els països, cal assenyalar que l'aprovació del pla de recuperació proposat per la Comissió Europea, Next Generation EU ("NGEU"), afavorirà una reactivació sincronitzada a nivell europeu. Els estats membres de la UE es beneficiaran del NGEU a causa dels beneficis i subvencions atorgats als seus ciutadans en virtut d'aquest pla de recuperació. Tot i que el NGEU no s'aplica directament al Principat d'Andorra, s'espera que tingui un efecte indirecte sobre l'economia del país com a conseqüència de l'impacte que té sobre els estats membres de la UE, especialment a França i Espanya. Els fons (360.000 milions d'euros en préstecs i 390.000 milions d'euros en transferències) són una quantitat prou significativa per donar suport a la recuperació econòmica a curt termini. A més, el NGEU ofereix incentius destinats a transformar i modernitzar les economies europees (amb èmfasi en les transicions ambientals i tecnològiques) i inclou certs elements (com l'emissió d'una quantitat significativa de bons de la UE) que podrien establir les bases d'un pas endavant en la construcció de la UE.

Aquest escenari està sotmès a un nivell d'incertesa inusualment elevat, especialment pel que fa a l'evolució de la pandèmia i dels avenços mèdics per controlar-la, així com en relació amb la implementació del NGEU.

D'una banda, un desplegament ràpid de vacunes altament efectives i una implementació àgil del NGEU contribuirien a accelerar el procés de recuperació econòmica i a reduir els danys al teixit productiu. D'altra banda, l'evolució de la pandèmia pot requerir reforçar les restriccions a la mobilitat. De la mateixa manera, el procés de recuperació econòmica es podria minar o ser més gradual si es produeixen retards en la distribució de vacunes i en l'administració, la ratificació dels NGEU per part dels estats membres de la UE i el desemborsament dels fons NGEU.

L'economia del Principat d'Andorra hauria de seguir una dinàmica similar a la de la resta d'Europa, tot i que l'activitat experimenta descensos més intensos a causa de la importància dels sectors especialment sensibles a les restriccions a la mobilitat. En aquest sentit, la contracció total del PIB el 2020 va ascendir a -12% respecte al 2019. En aquest context, s'espera que la recuperació iniciada a meitat del 2020 guanyi força el 2021. Les mesures d'estímul fiscal, tant en l'àmbit nacional com en l'àmbit europeu, i el control de la pandèmia mitjançant una vacuna o qualsevol altre tractament eficaç haurien de contribuir a això.

Les xifres econòmiques clau del Principat d'Andorra el 2020 mostren un canvi a la baixa com a resultat de la COVID-19. El 2020, el Principat d'Andorra tenia una càrrega de deute brut del Govern general com a percentatge d'ingressos de 104,4%, i un deute públic al voltant de 43,1% del PIB (35,4% el 2019). El govern general tenia una disposició de 1,1% del PIB 2,4% el 2019. El deute de l'Administració central finançat pels bancs nacionals va augmentar de 795 milions d'euros el 2019 a 920 milions d'euros el 2020, i indica els esforços de diversificació realitzats pel govern, tal com s'explica a continuació.

Històricament, el model econòmic del Principat d'Andorra s'ha basat principalment en activitats relacionades amb el turisme, el sector financer i, en menor mesura, en sectors de la construcció i immobiliàries. La situació econòmica actual ha deixat clar que cal un nou model econòmic basat en el capital humà, la competitivitat i el coneixement, tot i que això no significa que hagin de desaparèixer els sectors tradicionals de l'economia del Principat d'Andorra.

Una de les principals estratègies del Govern, per revertir aquest procés, té com a objectiu promoure la inversió estrangera privada per tal de diversificar l'economia, creant nous sectors econòmics alhora que augmenta la competitivitat dels sectors que ja existeixen com el sector turístic (per fomentant la celebració d'esdeveniments importants), o el sector de la construcció.

A més, la liberalització de la inversió estrangera, juntament amb la signatura d'Acords de doble imposició ("ADI"), després de l'aplicació de la imposició directa sobre les empreses i les activitats econòmiques, així com sobre els ingressos dels particulars, també hauria de permetre que l'economia del Principat d'Andorra pugui competir amb les economies veïnes, alhora que millorar les finances del Govern.

La reforma fiscal i l'obertura econòmica han contribuït a la necessària diversificació de l'economia i a l'augment de la competència. No obstant això, l'economia del Principat d'Andorra manté la seva vulnerabilitat davant els efectes de les economies veïnes pel fet que la concentració en els serveis financers i el turisme manté la seva importància.

En aquest sentit, la recessió mundial de la COVID-19, amb un impacte clar en els fluxos d'inversió i el turisme transfronterers, ha afectat el model econòmic del Principat d'Andorra. S'espera que l'economia global i andorrana es recuperi de l'actual pandèmia el 2021, obrint de nou el país a la inversió estrangera i al turisme. No obstant això, si la recuperació de l'economia dels països veïns es retarda o no és prou forta, això podria tenir un impacte negatiu sobre l'economia del Principat d'Andorra.

A causa de la mida molt limitada del Principat d'Andorra i l'accés reduït a una font estable de finançament internacional, el Principat d'Andorra es troba en una clara situació de fragilitat davant l'escenari actual provocat per la COVID-19. Tot això, combinat amb baixos tipus d'interès, fa augmentar la sobrecapitalització del Principat d'Andorra.

La COVID-19 ha erosionat els ingressos fiscals i ha provocat un augment del deute públic del Principat d'Andorra. A més, l'abast de l'impacte de la COVID-19 en l'economia andorrana encara no s'ha pogut quantificar. Per tant, no es pot descartar que l'impacte de la crisi de la COVID-19 sobre l'economia andorrana pugui empitjorar encara en els propers mesos.

És possible que l'emissor no pugui accedir als mercats de finançament adequats quan calgui o pateixi una pèrdua important de capital

L'impacte més probable d'aquest risc seria que l'emissor pugui endarrerir l'accés als mercats de finançament adequats o que pugui patir una pèrdua com a conseqüència de canvis de mercat que afectin negativament les posicions que hagi pres. En el pitjor dels casos, és possible que l'emissor no pugui refinançar préstecs significatius o que els préstecs siguin vençuts.

1.2 Riscos relacionats amb les activitats de l'emissor com a estat sobirà

Una crisi en els serveis financers i bancaris podria tenir un efecte advers sobre l'economia del Principat d'Andorra

El Principat d'Andorra ha realitzat esforços conjunts durant l'última dècada per fomentar el creixement dels seus serveis financers i dels seus sectors bancaris, i el país és un dels principals centres financers d'Europa. El 2020, el sector dels serveis financers va ser l'únic que va contribuir més a l'economia del Principat d'Andorra i va representar 11,4% del PIB d'aquest any (11% del PIB el 2019).

Els bancs del Principat d'Andorra són els principals prestadors del país. Al 31 de desembre de 2020, aproximadament 411.885.165 € del deute públic intern el tenien els bancs (361.751.298 € el 2019 amb préstecs pendents amb el país de 3.955.190.880,35 €, en comparació amb 3.956.411.550,86 €, el 31 de desembre de 2019). La proporció de reserves obligatòries i actius del sector bancari va ser de 7,80% el 31 de desembre de 2020 (en comparació amb 8,16% el 31 de desembre de 2019).

A més, els factors que afecten negativament la qualitat dels actius, la liquiditat, l'adequació del capital o la rendibilitat dels bancs que operen al Principat d'Andorra poden afegir més pressió a la indústria bancària. Tot i que la ràtio de préstecs a dipòsits, la ràtio de préstecs morosos respecte als préstecs bruts i la ràtio d'actius líquids sobre actius totals, que són indicadors clau de l'estat del sector bancari, s'han mantingut àmpliament estables en els darrers anys, el posterior deteriorament mundial o regional del sector dels serveis financers mundials (inclosos els preus mundials de les primeres matèries) podria tenir un impacte negatiu sobre l'economia del Principat d'Andorra, els seus sectors extractius, financers, immobiliaris i manufacturers i/o la seva qualificació creditícia i afectar negativament el preu de negociació de les notes.

L'exposició del Principat d'Andorra a les contraparts de la indústria dels serveis financers és relativament significativa. Aquesta exposició sorgeix principalment a través del seu finançament al mercat de capitals i activitats d'inversió. Aquestes contraparts inclouen principalment bancs comercials i bancs d'inversió. Moltes d'aquestes relacions exposen el Principat d'Andorra al risc de crèdit en cas d'incompliment d'una contrapart. A més, el risc de crèdit del Principat d'Andorra pot agreujar-se quan la garantia que manté no és suficient, no es pot realitzar o liquidar a preus no suficients per recuperar l'import total del préstec o de l'exposició derivada quan es venci. Moltes de les estratègies de cobertura i altres de gestió de riscos utilitzades pel Principat d'Andorra també inclouen transaccions amb contraparts de serveis financers. La debilitat o insolvència d'aquestes contraparts pot afectar l'eficàcia de la cobertura del Principat d'Andorra i d'altres estratègies de gestió de riscos.

La interrupció dels sistemes tecnològics o l'incompliment de la seguretat de les dades poden afectar negativament les operacions, la reputació i la posició financera de l'emissor

Moltes de les operacions quotidianes de l'emissor estan informatitzades i, per tant, la fiabilitat i seguretat dels sistemes i infraestructures de tecnologia de la informació de l'emissor són essencials. El risc tecnològic pot derivar-se d'esdeveniments que inclouen una fallada d'aquests sistemes per funcionar eficaçment, la impossibilitat de restaurar o recuperar aquests sistemes en períodes de temps acceptables, una infracció de la seguretat de les dades o altres formes de ciberatac. Aquests esdeveniments poden estar totalment o parcialment fora del control de l'emissor. Aquests esdeveniments poden provocar interrupcions en les operacions, danys en la reputació, litigis, pèrdua o robatori de dades, o investigacions i sancions reguladores. Això pot afectar negativament el rendiment i la posició financera de l'emissor.

El Principat d'Andorra té una base d'ingressos relativament estreta

El Principat d'Andorra té una base d'ingressos diversa però relativament estreta a causa d'una base de població reduïda i d'impostos baixos. Per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2020, el Principat d'Andorra va registrar uns ingressos totals de 406,88 milions d'euros i 447,06 milions d'euros el 2019.

La qualificació creditícia sobirana del Principat d'Andorra està subjecta a revisió i rebaixa

Les qualificacions són un factor important per establir la fortalesa financera dels emissors de deutes i tenen com a objectiu mesurar la capacitat d'un emissor per reemborsar les seves obligacions en funció dels criteris establerts per les agències de qualificació. En l'última avaluació realitzada per Standard & Poor's el 15 de gener de 2021, l'agència de qualificació va confirmar la qualificació del Principat d'Andorra a "BBB/A-2" i va mantenir les perspectives estables del Principat d'Andorra. A més, la darrera avaluació de la qualificació sobirana de l'agència de qualificació Fitch va tenir lloc el 29 de gener de 2021, en què l'agència va reafirmar la qualificació de BBB+ amb perspectives estables del Principat d'Andorra.

Aquestes qualificacions reflecteixen l'opinió actual de l'agència de qualificació pertinent i aquestes qualificacions es podrien rebaixar o retirar en el futur. Les agències de qualificació poden augmentar la

freqüència i l'abast de les revisions de qualificacions, revisar els seus criteris o fer altres accions que puguin afectar negativament les qualificacions del Principat d'Andorra. A més, els canvis en el procés o la metodologia d'emissió de qualificacions o l'aparició d'esdeveniments o desenvolupaments que afecten el Principat d'Andorra podrien dificultar l'assoliment de qualificacions que d'altra manera hauria esperat el Principat d'Andorra. Una qualificació creditícia no és una recomanació per comprar, vendre o mantenir valors i pot ser revisada, suspesa o retirada per l'agència de qualificació que l'assigna en qualsevol moment.

L'emissor no pot tenir la certesa que es mantingui una qualificació creditícia durant un període determinat de temps o que l'agència de qualificació pertinent no l'afirmi ni la retiri completament si, segons el seu criteri, les circumstàncies futures ho justifiquen. L'emissor no té l'obligació d'informar els titulars de les notes de qualsevol revisió, rebaixa o retirada.

Qualsevol rebaixa de la qualificació creditícia del Principat d'Andorra o un canvi de perspectiva podria tenir un efecte advers significatiu sobre el cost del préstec i limitar l'accés als mercats de capitals de deute. Una rebaixa també pot afectar negativament el valor de mercat de les notes. A més, les qualificacions no sol·licitades poden no beneficiar-se de les aportacions del Principat d'Andorra, però també poden afectar negativament el cost del préstec del Principat d'Andorra. Tot i que el Principat d'Andorra continua supervisant i gestionant el risc de rebaixes de la qualificació creditícia o de canvis negatius de perspectiva, no hi ha cap garantia que els seus esforços en aquest sentit siguin suficients o tinguin èxit.

2. Risc relacionat amb les notes emeses en el marc del programa

Els inversors poden tenir dificultats per fer complir sentències estrangeres a Andorra

Els pagaments realitzats en virtut de les notes depenen de que l'emissor faci pagaments als inversors de la manera prevista en les notes. Si l'emissor no ho fa, pot ser que sigui necessari emprendre una acció contra l'emissor per fer complir les seves obligacions i/o reclamar danys i perjudicis, si s'escau, que poden ser costosos i que requereixen molt de temps.

Les Condicions i les notes es regeixen per la legislació luxemburguesa i l'emissor ha acordat, a opció de certes parts (diferents de l'emissor), sotmetre's a la jurisdicció exclusiva dels tribunals luxemburguesos en relació amb qualsevol controvèrsia derivada o relacionada amb les notes. L'emissor és un estat sobirà i una part substancial dels actius de l'emissor es troben a Andorra. Els inversors poden experimentar dificultats per fer complir sentències estrangeres (inclòs Luxemburg) a Andorra, tal com es detalla a continuació.

Atès que el Principat d'Andorra no és un estat membre de la Unió Europea, el procediment de reconeixement i execució de sentències estrangeres al Principat d'Andorra no és automàtic, ni el Reglament (UE) núm. 1215/2012 del Parlament Europeu i del Consell del 12 de desembre de 2012 sobre jurisdicció i reconeixement i execució de sentències en matèria civil i mercantil aplicables.

Segons la normativa del Principat d'Andorra, l'execució d'una sentència dictada per un tribunal estranger contra l'emissor i/o una entitat estatal andorrana, està subjecta a la confirmació del Tribunal Superior de Justícia d'Andorra mitjançant un procediment d'executur anterior. Els processos d'executur els presenta la part interessada en l'aplicació de la sentència estrangera.

Aquest procediment està subjecte a reclamació i reconvenció, i el Ministeri Fiscal i la part contra la qual es sol·licita l'execució hi participen. L'aprovació de l'executur comporta la verificació per part de la Sala Civil del Tribunal Superior de Justícia dels requisits següents segons la sentència estrangera: (i) la competència del tribunal que ha dictat la resolució; (ii) el caràcter regular del procediment estranger, inclòs el dret a la jurisdicció (segons la Constitució andorrana); (iii) l'aplicació de la llei competent en compliment de les normes de conflicte andorranes; (iv) conformitat amb l'ordre públic nacional i internacional; i (v) l'absència de frau des del punt de vista legal andorrà. En conseqüència, el reconeixement i l'execució de sentències de tribunals estrangers a Andorra poden ser denegats pels tribunals andorrans en el transcurs d'aquest procediment d'executur.

Els jutjats de primera instància ("**Jutjat d'Instrucció**") serà l'òrgan competent per als procediments d'executur a Andorra segons el Codi de Procediment Civil, que entrarà en vigor l'1 de maig de 2021.

Actualment, no hi ha precedents de resolucions i/o executurs de resolucions del Tribunal de Luxemburg que tractin sobre l'execució dels deutes que tenen els òrgans governamentals andorrans. Per tant, l'execució efectiva de les sentències contra l'emissor als tribunals andorrans està subjecta a incertesa.

A més, el Consell General va promulgar la Llei qualificada de justícia del 3 de setembre de 1993 per la qual es va establir la immunitat estatal. Aquest marc legal manté l'aplicació de convenis internacionals com a dret internacional consuetudinari al Principat d'Andorra, com les disposicions adoptades al Conveni europeu sobre immunitat dels Estats, aprovat a Basilea el 16 de maig de 1972 sobre immunitat de l'Estat, i

es pot utilitzar com a reconeixement document de dret internacional consuetudinari.

Així doncs, el Principat d'Andorra és un estat part del Conveni de Viena sobre el dret dels tractats del 23 de maig de 1969 pel qual els Estats part afirmen que les normes del dret internacional consuetudinari continuaran regint qüestions no regulades per les disposicions d'aquest conveni.

En aquest sentit, el Conveni de Viena sobre el dret dels tractats del 23 de maig de 1969 estableix que les normes dels Estats establertes en el tractat esdevindran vinculants per a tercers estats com a norma consuetudinària del dret internacional. Així, el Conveni de les Nacions Unides sobre les immunitats jurisdiccionals dels estats i les seves propietats, adoptat a Nova York el 2 de desembre de 2004 i el Conveni europeu sobre la immunitat dels estats, adoptat a Basilea el 16 de maig de 1972 sobre la immunitat dels estats, també s'aplicaran a Andorra mitjançant conducta del dret internacional consuetudinari (tot i que Andorra no n'és un estat part).

No obstant això, el Principat d'Andorra renuncia a la seva immunitat sobirana respecte a les notes, amb certes excepcions. En particular, la renúncia a la immunitat sobirana està subjecta a l'excepció que no es pot aplicar una decisió judicial contra els "locals de la missió" actuals o futurs tal com es defineix a la Convenció de Viena sobre relacions diplomàtiques signada el 1961, els "locals consulars" actuals o futurs tal com es defineix en el Conveni de Viena sobre relacions consulars signat el 1963 o utilitzat d'una altra manera per una diplomàtica o missió diplomàtica del Principat d'Andorra o qualsevol agència o instrumenta del mateix. El Principat d'Andorra és signant d'ambdues convencions des del 17 de maig de 1996.

Aquesta excepció també inclou tots els béns immobles que pertanyen a les disposicions dels paràgrafs 1 a 3 de l'article 76 del Codi de l'Administració, del 29 de març de 1989, excloent en tots els casos els béns de domini públic amb finalitats d'utilitat pública, qualsevol altres béns o actius, inclosos els drets utilitzats únicament o principalment amb finalitats estatals oficials al Principat d'Andorra o en altres llocs, reclamacions del Principat d'Andorra sobre la base d'impostos, contribucions i altres deures públics o els recursos naturals i objectes del patrimoni històric i artístic salvaguardats per la Constitució del Principat d'Andorra.

Modificació i renúncia

Les Condicions contenen disposicions per a la convocatòria de juntes de titulars de notes que considerin qüestions que afectin els seus interessos en general. Aquestes disposicions permeten a majories definides obligar tots els tenidors de notes, inclosos els titulars de notes que no van assistir i no van votar a la reunió corresponent i els titulars de notes que van votar de manera contrària a la majoria. Les Condicions també preveuen que l'emissor pot, en el cas de notes de tipus variable, sense el consentiment dels titulars de les notes, efectuar les modificacions necessàries per donar efecte a qualsevol tipus successor o tipus de referència alternatiu (tal com es descriu més a la Condició 7 (i) (*Abandonament de referència*)).

Les notes es poden canviar abans del venciment

Si, en el cas d'un tram determinat de notes, les Condicions finals pertinents especifiquen que les notes es poden bescanviar a voluntat de l'emissor en determinades circumstàncies, l'emissor pot optar per canviar les notes en els moments en què els tipus d'interès prevalents siguin relativament baixos. En aquestes circumstàncies, un inversor pot no ser capaç de reinvertir els ingressos del reemborsament en un valor comparable a un tipus d'interès efectiu tan elevat com el de les notes pertinents.

Alguns tipus de referència, inclòs EURIBOR, es podran abandonar o reformar en el futur

L'EURIBOR i altres tipus d'interès o altres tipus de tarifes i índexs que es considerin referents són objecte de debat i de propostes de reforma nacionals i internacionals sobre la regulació. Algunes d'aquestes reformes ja són efectives, mentre que d'altres encara s'han d'implementar.

El Reglament de referència de la UE s'aplica a la provisió de punts de referència, a la contribució de les dades d'entrada a un punt de referència i a l'ús d'un punt de referència dins de la UE. El Reglament de referència de la UE pot tenir un impacte significatiu en qualsevol nota relacionada amb EURIBOR o en un altre tipus o índex de referència, en particular si es modifica la metodologia o altres termes de la referència per complir els termes del Reglament de referència de la UE, i aquests canvis poden (entre altres coses) tenir l'efecte de reduir o augmentar la taxa o nivell, o afectar la volatilitat de la taxa o nivell publicat, de la referència. En termes més generals, qualsevol de les propostes de reforma internacionals, nacionals o d'altres, o l'augment general de l'escrutini normatiu de referències, podria augmentar els costos i els riscos d'administrar o participar d'una altra manera en l'establiment d'un punt de referència i complir qualsevol de les regulacions o requisits d'aquest tipus. Aquests factors poden tenir l'efecte de dissuadir els participants del mercat de continuar administrant o contribuir a determinats "punts de referència", provocar canvis en les regles o metodologies utilitzades en determinats "punts de referència" o provocar la suspensió o la

indisponibilitat de les cotitzacions de determinats "punts de referència".

El 21 de setembre de 2017, el Banc Central Europeu va anunciar que formaria part d'un nou grup de treball encarregat d'identificar i adoptar una "tarifa nocturna lliure de risc" que pugui servir de base per a una alternativa als punts de referència actuals utilitzats en una varietat d'instruments i contractes financers a la zona euro. El 13 de setembre de 2018, el grup de treball sobre les taxes sense risc de l'euro va recomanar la nova taxa a curt termini de l'euro ("**STR €**") com a nova taxa sense risc per a la zona de euro. La STR € es va publicar per primera vegada el 2 d'octubre de 2019. Tot i que EURIBOR s'ha reformat per tal de complir els termes del Reglament de referència de la UE, continua sent incert quant de temps continuarà en la seva forma actual o si es reformarà o substituirà per STR € o un punt de referència alternatiu.

L'eliminació d'un punt de referència o canvis en la forma d'administrar qualsevol punt de referència pot requerir o resultar en un ajustament de les disposicions de càlcul d'interessos de les Condicions (tal com es descriu més a la Condició 7 (i) (*Suspensió del punt de referència*)), o comporten conseqüències adverses per als titulars de qualsevol nota vinculada a aquest punt de referència (incloses les notes de tipus variable els tipus d'interès de les quals estiguin vinculats a EURIBOR o qualsevol altre punt de referència d'aquest tipus que estigui subjecte a reforma). A més, fins i tot abans de la implementació de qualsevol canvi, la incertesa sobre la naturalesa dels tipus de referència alternatius i sobre els possibles canvis en aquest índex de referència poden afectar negativament aquest índex durant la vigència de les notes pertinents, el retorn de les notes pertinents i el mercat de negociació de valors (incloses les notes) basat en el mateix índex de referència.

Els "Termes i Condicions de les notes" preveuen determinats arranjaments alternatius en cas que un punt de referència publicat (inclosa qualsevol pàgina en què es pugui publicar aquest punt de referència (o qualsevol servei successor)) quedi indisponible, il·legal o no representatiu, inclosa la possibilitat que el tipus d'interès es podria establir per referència a un tipus successor o un tipus alternatiu i que aquest tipus successor o tipus de referència alternatiu es pugui ajustar (si es requereix) d'acord amb la recomanació d'un organisme governamental pertinent o per tal de reduir o eliminar, en la mesura que sigui raonablement factible en les circumstàncies, qualsevol perjudici o benefici econòmic (segons correspongui) per als inversors derivat de la substitució del punt de referència pertinent, tot i que l'aplicació d'aquests ajustaments a les notes pot no assolir aquest objectiu. Qualsevol canvi d'aquest tipus pot comportar un rendiment diferent de les notes (que pot incloure el pagament d'un tipus d'interès inferior) que si es continués aplicant el punt de referència original. En determinades circumstàncies, la garantia final d'interès per a un període d'interès concret pot provocar que s'utilitzi el tipus d'interès de l'últim període d'interès anterior.

Això pot resultar en l'aplicació efectiva d'un interès fix per a les notes d'interès variable en funció de la taxa que es va observar per última vegada a la pàgina de pantalla rellevant. A més, a causa de la incertesa sobre la disponibilitat de les taxes successòries i de les taxes de referència alternatives i la participació d'un assessor independent (tal com es defineix a les Condicions), és possible que les disposicions de reserva rellevants no funcionin tal com es pretenia en el moment corresponent.

Qualsevol d'aquestes conseqüències podria tenir un efecte negatiu significatiu sobre el valor i la rendibilitat d'aquestes notes.

Els inversors haurien de consultar els seus propis assessors independents i fer la seva pròpia avaluació sobre els riscos potencials imposats per les reformes del Reglament de referència de la UE o el possible cessament o reforma de determinats tipus de referència a l'hora de prendre qualsevol decisió d'inversió respecte a qualsevol nota relacionada o referint un punt de referència.

Notes emeses com a bons verds / socials / de sostenibilitat amb un ús específic del producte poden no complir les expectatives o els requisits dels inversors

Les Condicions finals relatives a un tram específic de notes poden establir que la intenció de l'emissor és aplicar un import igual al producte net d'aquestes notes per a projectes que promoguin objectius ecològics i altres propòsits ambientals / socials / de sostenibilitat (les "**Despeses verdes i socials elegibles**") d'acord amb el marc de bons verds, socials i de sostenibilitat de l'emissor (el "**Marc ecològic, social i de sostenibilitat**"). Un inversor potencial hauria de tenir en compte la informació exposada a la secció "**Ús dels fons**" dels "**bons verds / socials / de sostenibilitat**" i determinar per si mateixa la rellevància d'aquesta informació per al propòsit d'una inversió en aquestes notes juntament amb qualsevol altra investigació que consideri necessària.

L'emissor, els organitzadors o els distribuïdors no garanteixen que aquest ús del producte satisfaci els criteris o directrius d'inversió presents o futurs que els inversors estiguin obligats a complir o tinguin intenció de complir, en particular pel que fa a qualsevol impacte ambiental o de sostenibilitat de qualsevol projecte o ús, objecte o relacionat amb, el Marc de bons verds, socials i de sostenibilitat.

No es pot donar cap garantia que les despeses verdes i socials elegibles compleixin les expectatives o els requisits dels inversors en relació amb aquestes etiquetes "ecològiques", "sostenibles", "socials" o similars (inclòs el que estableix el Reglament (UE) 2020/852 sobre l'establiment d'un marc per facilitar la inversió sostenible (l'anomenada "Taxonomia de la UE") o el Reglament (UE) 2020/852, ja que forma part del dret intern del Regne Unit en virtut de l'EUWA). Cada inversor potencial hauria de tenir en compte els factors descrits al Marc dels bons verds, socials i de sostenibilitat i la informació rellevant continguda en aquest fullet base i demanar consell al seu assessor financer independent o a un altre assessor professional sobre la compra de les notes abans de decidir invertir.

No es dona cap representació ni garantia sobre la idoneïtat o fiabilitat de cap opinió o certificació de tercers que estigui disponible en relació amb una emissió de notes emeses com a bons verds / socials / de sostenibilitat. Per evitar dubtes, cap opinió o certificació d'aquest tipus no s'incorpora en aquest fullet base. Qualsevol opinió o certificació d'aquest tipus no és una recomanació de l'emissor, dels organitzadors, dels distribuïdors o de qualsevol altra persona per comprar, vendre o mantenir aquestes notes i només està vigent a la data de la seva emissió. A la data d'aquest fullet base, els proveïdors d'aquestes opinions i certificacions no estan subjectes a cap règim o supervisió específica ni reguladora ni d'altre tipus. Els possibles inversors hauran de determinar per si mateixos la rellevància d'aquesta opinió o certificació i/o la informació que conté.

En el cas que aquestes notes es cotitzin o s'admetin a la negociació en un segment dedicat "verd", "sostenible", "social" o en un altre segment amb una etiqueta equivalent d'una borsa o d'un mercat de valors, l'emissor no dona cap representació ni garantia, ni tampoc els organitzadors, els distribuïdors o qualsevol altra persona de que aquesta cotització o admissió compleixi qualsevol criteri o directriu d'inversió present o futura amb què aquest inversor està obligat o té intenció de complir-lo. A més, cal assenyalar que els criteris per a tals cotitzacions o admissió a la negociació poden variar d'un mercat borsari o de valors a un altre. L'emissor, els organitzadors, els distribuïdors o qualsevol altra persona no dona cap representació ni garantia de que s'obtindrà una cotització o una admissió a negociació d'aquestes notes o que es mantindrà aquesta cotització o admissió a negociació, durant la vida de les notes.

Tot i que la intenció de l'emissor és aplicar els ingressos de qualsevol nota emesa com a bons verds / socials / de sostenibilitat per a despeses verdes i socials elegibles i obtenir i publicar els informes, avaluacions, opinions i certificacions pertinents a substancialment de la manera descrita al Marc de bons verds, socials i de sostenibilitat i/o a les Condicions finals aplicables, no hi ha obligació contractual de fer-ho. No hi ha cap garantia que aquestes despeses ecològiques i socials elegibles estiguin disponibles o es puguin implementar de la manera prevista i, en conseqüència, que l'emissor podrà utilitzar els ingressos per a aquestes despeses ecològiques i socials elegibles com es pretenia. A més, no es pot assegurar que les despeses ecològiques i socials elegibles es completin tal com s'esperava o assolin els impactes o resultats (ambientals, socials o d'altra manera) inicialment esperats o previstos. Qualsevol incompliment de l'emissor en l'assignació dels ingressos de qualsevol nota emesa com a bons verds / socials / de sostenibilitat o en obtenir i publicar els informes, avaluacions, opinions i certificacions pertinents o de forma substancial de la manera descrita al Marc de bons verds, socials i de sostenibilitat i/o en les Condicions finals aplicables, tal com es preveia o qualsevol fallida d'un tercer (o retirar) una opinió o certificació en relació amb una emissió de Bons verds/ socials / de sostenibilitat o el fet que les obligacions emeses com a bons verds / socials / de sostenibilitat no compleixin els requisits de les expectatives dels inversors en relació amb qualsevol etiqueta "verda", "sostenible", "social" o similar no constituirà un esdeveniment d'incompliment o contravençió del contracte pel que fa a qualsevol de les notes emeses com a bons verds / socials / de sostenibilitat.

Un incompliment de les obligacions emeses com a bons verds / socials / de sostenibilitat per complir les expectatives o els requisits dels inversors quant a les seves característiques "ecològiques", "sostenibles", "socials" o equivalents, inclosa la manca d'aplicar els ingressos per a Despeses ecològiques i socials elegibles, la manca de subministrament o la retirada d'una opinió o certificació de tercers, deixant de cotitzar o d'admetre a la negociació les notes en qualsevol mercat borsari o de valors dedicat tal com s'ha esmentat anteriorment o l'incompliment per part de l'emissor d'informar de l'ús de beneficis o Despeses ecològiques i socials elegibles tal com es preveia, pot tenir un efecte negatiu significatiu sobre el valor d'aquestes notes i/o pot tenir conseqüències per a determinats inversors amb mandats de cartera que inverteixin en actius ecològics (les conseqüències poden incloure la necessitat de vendre les notes com a conseqüència que les notes no estiguin incloses en els criteris o mandat d'inversió de l'inversor).

Atès que les notes globals les té Euroclear i Clearstream, Luxemburg o en nom seu, els inversors hauran de confiar en els seus procediments de transferència, pagament i comunicació amb l'emissor

Les notes estaran representades per les notes globals, excepte en determinades circumstàncies limitades

descrites a la nota global permanent. Les notes globals es dipositaran a un dipositari comú d'Euroclear i Clearstream, Luxemburg. Excepte en determinades circumstàncies limitades descrites a la Nota Global Permanent, els inversors no tindran dret a rebre notes definitives. Euroclear i Clearstream, Luxemburg, mantindran registres dels interessos beneficiosos a les notes globals. Tot i que les notes estan representades per les Notes globals, els inversors només podran negociar els seus interessos benèfics a través d'Euroclear i Clearstream, a Luxemburg.

L'emissor complirà les seves obligacions de pagament en virtut de les notes, efectuant pagaments a l'ordre del dipositari comú d'Euroclear i Clearstream, Luxemburg, per distribuir-los als titulars del seu compte. El titular d'un interès beneficiós en una nota global ha de confiar en els procediments d'Euroclear i Clearstream, Luxemburg, per rebre pagaments en virtut de les notes. L'emissor no té cap responsabilitat o obligació pels registres referència a/o els pagaments realitzats en relació amb interessos benèfics de les notes globals.

Els titulars d'interessos beneficiosos en les notes globals no tindran dret directe a vot respecte a les notes. En canvi, aquests titulars només podran actuar en la mesura que Euroclear i Clearstream, Luxemburg els permetin designar els representants adequats.

Si les notes inclouen una característica per convertir la base d'interès d'un tipus fix a un tipus variable, o viceversa, pot afectar el mercat secundari i el valor de mercat de les notes en qüestió

Les notes de tipus fix/variable són notes que tenen un interès a un tipus que es converteix d'un tipus fix a un tipus variable o d'un tipus variable a un tipus fix. Aquesta característica per convertir la base d'interessos i qualsevol conversió de la base d'interessos pot afectar el mercat secundari i el valor de mercat d'aquestes notes, ja que el canvi de tipus d'interès pot resultar en una rendibilitat inferior dels interessos pels titulars de notes. Quan les notes es converteixen d'una taxa fixa a una taxa variable, la diferència de les notes de tarifa fixa/variable pot ser menys favorable que els diferencials vigents en notes de tipus variable fixats vinculades al mateix tipus de referència. A més, la nova taxa variable en qualsevol moment pot ser inferior a la tarifa d'altres notes. Quan les Notes es converteixin d'un tipus variable a un tipus fix, el tipus fix pot ser inferior als tipus vigents en aquelles notes i podria afectar el valor de mercat d'una inversió en les notes corresponents.

És possible que els inversors que tinguin menys de la denominació especificada mínima no puguin vendre les seves notes i puguin veure afectats negativament si posteriorment cal emetre notes definitives

En relació amb qualsevol emissió de notes que tinguin denominacions que consisteixin en una Denominació Especificada mínima més un o més múltiples integrals superiors d'una altra quantitat menor, és possible que aquestes notes es puguin negociar en quantitats superiors a la denominació especificada mínima que no siguin integrals múltiples d'aquesta denominació mínima especificada. En aquest cas, un titular que, com a conseqüència de negociar aquests imports, tingui una quantitat inferior a la denominació mínima especificada al seu compte amb el sistema de compensació corresponent, no seria capaç de vendre la resta de la participació sense abans adquirir un import principal de notes a la denominació mínima especificada o en excés, de manera que la seva participació sigui igual a una denominació especificada. A més, el titular que, com a conseqüència de negociar aquests imports, tingui una quantitat inferior a la denominació especificada mínima al seu compte amb el sistema de compensació corresponent en el moment corresponent, no pot rebre una nota definitiva respecte a aquesta participació (en cas d'impressió o emissió de notes definitives) i hauria de comprar un import principal de notes a la denominació mínima especificada o superior a la denominació especificada, de manera que la seva tinença ascendís a una denominació especificada. Si aquestes notes en forma definitiva s'emeten, els titulars han de tenir en compte que les notes definitives, que tenen una denominació que no és un múltiple integral de la denominació mínima especificada, poden ser poc líquides i difícils de negociar.

3. Riscos relacionats amb el mercat en general

No hi ha un mercat de negociació actiu per a les notes

És possible que les notes no tinguin un mercat de negociació establert quan es publiquin i que mai no es desenvolupi cap. Si es desenvolupa un mercat, pot ser que no sigui líquid. Per tant, és possible que els inversors no puguin vendre les seves notes fàcilment o a preus que els proporcionin un rendiment comparable a inversions similars que tenen un mercat secundari desenvolupat. Això és particularment el cas de les notes que són especialment sensibles als riscos de tipus d'interès, divises o de mercat, estan dissenyades per a objectius o estratègies d'inversió específiques o s'han estructurat per satisfer els requisits d'inversió de categories limitades d'inversors. Aquest tipus de notes tindrien generalment un mercat secundari més limitat i més volatilitat de preus que els títols de deute convencionals.

Si les notes es cotitzen després de la seva emissió inicial, poden negociar amb un descompte respecte al seu preu d'oferta inicial, en funció dels tipus d'interès vigents, del mercat de valors similars, de les condicions econòmiques generals i de la situació financera de l'emissor.

Tot i que s'ha presentat una sol·licitud a la Borsa de Luxemburg perquè les notes emeses en virtut del programa figurin a la llista oficial i s'admetin a la negociació al mercat regulat "Bourse de Luxembourg" de la Borsa de Luxemburg, no hi ha cap garantia que aquesta sol·licitud acceptada que s'admeti algun tram concret de notes o que es desenvolupi un mercat de negociació actiu. En conseqüència, no hi ha cap garantia pel que fa al desenvolupament o la liquiditat de cap mercat de negociació per a cap tram determinat de notes i, per tant, qualsevol comprador potencial hauria d'estar disposat a mantenir les notes fins al venciment o el reemborsament final d'aquestes notes.

La il·liquiditat pot tenir un efecte negatiu significatiu en el valor de mercat de les notes.

Riscos de tipus de canvi i controls de canvi

L'emissor pagarà el principal i els interessos de les notes en la moneda especificada. Això presenta certs riscos relacionats amb les conversions de divises si les activitats financeres d'un inversor es denominen principalment en una moneda o unitat monetària (la "**Moneda de l'inversor**") diferent de la moneda especificada. Aquests inclouen el risc que els tipus de canvi puguin variar significativament (inclosos els canvis derivats de la devaluació de la moneda especificada o la revaloració de la moneda de l'inversor) i el risc que les autoritats amb jurisdicció sobre la moneda de l'inversor puguin imposar o modificar els controls de canvi. Una apreciació del valor de la moneda de l'inversor en relació amb la moneda especificada disminuiria (1) el rendiment equivalent a la moneda de l'inversor en les notes, (2) el valor equivalent del valor de la moneda de l'inversor del principal a pagar a les notes i (3) el valor de mercat equivalent de la moneda de l'inversor.

Les autoritats governamentals i monetàries poden imposar (com alguns han fet en el passat) controls de canvi que poguessin afectar negativament un tipus de canvi aplicable o la capacitat de l'emissor de fer pagaments pel que fa a les notes. Com a resultat, els inversors poden rebre menys interessos o principal del previst o cap interès ni principal.

Notes emeses amb un descompte o prima substancial

Els valors de mercat dels títols emesos amb un descompte o prima substancial respecte al seu import nominal tendeixen a fluctuar més en relació amb els canvis generals dels tipus d'interès que els preus dels títols convencionals amb interès. En general, com més llarg sigui el termini restant dels títols, major serà la volatilitat del preu en comparació amb els títols convencionals amb interessos amb venciments comparables.

És possible que les qualificacions creditícies no reflecteixin tots els riscos

Una o més agències independents de qualificació creditícia poden assignar qualificacions creditícies a una emissió de notes. És possible que les qualificacions no reflecteixin l'impacte potencial de tots els riscos relacionats amb l'estructura, el mercat i els factors addicionals comentats anteriorment que poden afectar el valor de les notes i, per tant, els inversors no haurien de confiar en prendre una decisió d'inversió. Una qualificació creditícia no és una recomanació per comprar, vendre o mantenir valors i pot ser revisada, suspesa o retirada per l'agència de qualificació en qualsevol moment.

En general, els inversors regulats europeus no poden utilitzar una qualificació amb fins reguladors si aquesta qualificació no és emesa per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC tret que (1) la qualificació la proporcioni una agència de qualificació creditícia que no establi a l'EEE però avalat per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC o (2) la qualificació l'ofereix una agència de qualificació creditícia no establerta a l'EEE que estigui certificada segons el Reglament AQC. Alguna informació relativa a les agències de qualificació creditícia i les qualificacions es revelarà a les Condicions finals.

Les consideracions legals sobre la inversió poden restringir determinades inversions

Les activitats d'inversió de determinats inversors estan subjectes a les lleis i regulacions legals d'inversió, o bé a revisions o regulacions de determinades autoritats. Cada inversor potencial ha de consultar els seus assessors legals per determinar si i fins a quin punt (1) les notes són inversions legals per a ell, (2) les notes es poden utilitzar com a garantia per a diversos tipus d'endeutament i (3) s'apliquen altres restriccions a la seva compra o penyora de qualsevol Nota. Les institucions financeres haurien de consultar els seus assessors legals o els reguladors adequats per determinar el tractament adequat de les notes segons qualsevol norma aplicable basada en el risc o normes similars.

Els termes i condicions de les notes contenen una clàusula d' "acció col·lectiva" segons la qual es poden canviar, modificar o renunciar als termes de qualsevol sèrie de notes i/o sèries múltiples de notes sense el consentiment dels titulars de totes les notes.

Les Condicions contenen disposicions sobre canvis, modificacions i renúncies, conegudes habitualment com a clàusules d' "acció col·lectiva". Aquestes disposicions permeten a majories definides obligar tots els tenidors de notes, inclosos els titulars de notes que no van assistir i no van votar a la reunió corresponent i els titulars de notes que van votar de manera contrària a la majoria. Les disposicions pertinents també permeten, en relació amb assumptes reservats, agrupar diverses sèries de notes a efectes de votació (sempre que cada sèrie inclogui les clàusules d'acció col·lectiva en els termes i condicions de les notes pertinents).

L'emissor espera que totes les sèries de notes emeses en virtut del programa incloguin aquestes clàusules d'acció col·lectiva, donant-li així la possibilitat de sol·licitar modificacions o accions en matèria reservada en diverses sèries de notes. Això vol dir que una majoria definida dels titulars d'aquestes sèries de notes (quan només es prenen en el conjunt, en algunes circumstàncies i/o individualment) serien capaços de vincular tots els titulars de notes en totes les sèries agregades pertinents. Qualsevol modificació o acció relacionada amb assumptes reservats, inclosos els pagaments i altres condicions importants, es poden fer a una única sèrie de notes amb el consentiment dels titulars del 75 per cent de l'import nominal total pendent d'aquestes notes i de diverses sèries de notes amb el consentiment d'ambdós (i) els titulars del 66⅔ per cent de l'import nominal total pendent de totes les sèries de notes agregades i (ii) dels tenidors del 50 per cent en import agregat nominal pendent de cada sèrie de notes agregades. A més, en determinades circumstàncies, inclosa la satisfacció de la Condició uniformement aplicable a les Condicions, qualsevol modificació o acció relacionada amb qüestions reservades es pot fer a diverses sèries de notes amb el consentiment del 75 per cent només s'agrega l'import nominal total pendent de totes les sèries de notes, sense que sigui necessari que un percentatge concret dels titulars de cap sèrie de notes afectats votés a favor de cap modificació o acció proposada. Qualsevol modificació o acció proposada per l'emissor es pot fer, a opció de l'emissor, només per a algunes sèries de notes i, per evitar dubtes, es poden utilitzar les provisions per a grups diferents de dues o més sèries de notes simultàniament. En el moment de qualsevol proposta de modificació o acció, l'emissor estarà obligat, entre altres coses, a especificar quin mètode o mètodes d'agregació utilitzarà l'emissor.

Per tant, hi ha el risc que els termes i condicions d'una sèrie de notes es puguin canviar, modificar o renunciar en les circumstàncies en què els titulars dels vots a favor d'una esmena, modificació o renúncia puguin ser titulars de notes d'una sèrie de notes diferent i, com a tals, sense que un percentatge mínim dels titulars de notes de la sèrie corresponent (com ara les notes) haguessin votat a favor d'aquest canvi, modificació o renúncia. A més, hi ha el risc que les disposicions que permetin agrupar diverses sèries de notes facin que les notes siguin menys atractives per als compradors del mercat secundari quan es produeixi un esdeveniment d'incompliment o en situació de dificultat. A més, qualsevol canvi, modificació o renúncia en relació amb qualsevol nota pot afectar negativament el seu preu de negociació.

En el futur, l'emissor pot emetre títols de deute, inclosos els títols que no es puguin emetre en virtut del programa, que continguin clàusules d'acció col·lectiva de la mateixa forma que les clàusules d'acció col·lectiva de les Condicions. Si això es produeix, això podria significar que qualsevol sèrie de notes emeses en virtut del programa seria capaç d'agregar-se amb aquests títols de deute futurs.

CONDICIONS FINALS I FULLET DE DISPOSICIÓ

En aquesta secció, l'expressió "informació necessària" significa, en relació amb qualsevol tram de notes, la informació necessària que sigui important per a un inversor per fer una avaluació informada de la condició (financera, econòmica, política o no) de l'emissor i dels drets vinculats a les notes i els motius de l'emissió i el seu impacte en l'emissor. En relació amb els diferents tipus de notes que es poden emetre en virtut del programa, l'emissor ha inclòs en aquest fullet base tota la informació necessària, excepte la informació relativa a les notes que no es coneix a la data d'aquest fullet base i que només pot determinar en el moment d'una emissió individual d'un tram de notes.

Qualsevol informació relacionada amb les notes que no estigui inclosa en aquest fullet base i que sigui obligatòria per completar la informació necessària en relació amb un tram de notes, estarà continguda en les Condicions finals pertinents o en un fullet de disposició.

Per a un tram de notes que sigui objecte de les Condicions finals, aquestes Condicions finals, únicament als efectes d'aquest tram, completaran aquest fullet base i s'han de llegir conjuntament amb aquest fullet base.



Els termes i condicions aplicables a qualsevol tram concret de notes que sigui objecte de les Condicions finals són les Condicions completades en la mesura descrita en les Condicions finals pertinents.

Els termes i condicions aplicables a qualsevol tram concret de notes que sigui objecte d'un fullet de disposició seran les condicions complementades, modificades i / o substituïdes en la mesura que es descriu al fullet de disposició corresponent. En el cas d'un tram de notes que sigui objecte d'un fullet de disposició, cada referència d'aquest fullet base a la informació que s'especifica o s'identifica a les condicions finals pertinents s'ha de llegir i interpretar com una referència a la informació que s'especifica o s'identifica a el fullet informatiu de disposició pertinent, tret que el context requereixi una altra cosa.

Cada fullet de disposició estarà constituït o bé(1) per un únic document que conté la informació necessària relativa a l'emissor i les notes pertinents o (2) per un document de registre (el "**Document de registre**") que conté la informació necessària relativa a l'emissor, una nota de valors (la "**Nota de valors**") que conté la informació necessària relativa a les notes pertinents i, si cal, una nota resum.

FORMES DE LES NOTES

Notes del portador

Cada tram de notes es presentarà inicialment en forma de nota global temporal (la "**Nota global temporal**"), sense cupons d'interessos, ni una nota global permanent (la "**Nota global permanent**"), sense cupons d'interessos, en cada cas, tal com s'especifica a les Condicions finals pertinents. Cada Nota global temporal o, si escau, Nota global permanent (cada "**Nota global**"), que s'emetrà en una forma clàssica de nota global ("**CGN**"), es dipositarà a la mateixa data d'emissió o aproximada del tram corresponent de les notes amb un dipositari o un dipositari comú d'Euroclear Bank SA / NV ("**Euroclear**") i/o Clearstream Banking SA ("**Clearstream, Luxemburg**") i/o qualsevol altre sistema de compensació rellevant. Les notes emeses en virtut del programa no es pretenen emetre en un nou formulari global de notes.

Els termes finals pertinents també especifiquen si el Reglament del Tresor dels Estats Units §1.163-5 (c) (2) (i) (C) (les "**Normes TEFRA C**") o el Reglament del Tresor dels Estats Units §1.163-5 (c) (2) (i) (D) (les "**Normes TEFRA D**") són aplicables en relació amb les notes o, si les notes no tenen un venciment superior a 365 dies, que no són aplicables ni les Normes TEFRA C ni les Normes TEFRA D.

Nota global temporal intercanviable per notes globals permanents

Si els termes finals corresponents especifiquen la forma de les notes com a "nota global temporal canviable per una nota global permanent", les notes tindran inicialment la forma d'una nota global temporal que serà bescanviable, total o parcialment, per interessos en una nota global permanent, sense cupons d'interessos, no abans de 40 dies després de la data d'emissió del tram corresponent de les notes després de la certificació de la titularitat efectiva no nord-americana. No es realitzaran pagaments en virtut de la nota global temporal, tret que es retengui o es denegui de manera incorrecta l'intercanvi d'interessos de la nota global permanent. A més, no es poden cobrar pagaments d'interessos per a les notes sense aquesta certificació de propietat beneficiosa no nord-americana.

Sempre que s'hagi de canviar qualsevol interès per la nota global temporal per un interès en una nota global permanent, l'emissor procurarà (en el cas del primer canvi) el lliurament d'una nota global permanent, degudament autenticada, al portador de la nota temporal global o (en el cas de qualsevol intercanvi posterior) un augment de l'import principal de la nota global permanent d'acord amb les seves condicions contra:

- (a) presentació i (en el cas d'intercanvi final) presentació i lliurament de la nota global temporal a o a l'ordre de l'agent fiscal; i
- (b) recepció per part de l'agent fiscal d'un o dels certificats de propietat efectiva que no pertanyen als Estats Units d'Amèrica

en un termini de 7 dies des que el portador sol·liciti aquest canvi.

L'import principal de les notes representades per la nota global permanent serà igual a l'agregat de les quantitats principals especificades als certificats de propietat efectiva no nord-americana sempre que, en cap cas, l'import principal de les notes representades per la nota permanent global superi l'import principal inicial de les notes representades per la nota global temporal.

Si:

- (a) no s'ha lliurat la nota global permanent o s'ha incrementat l'import del capital fins a les 17.00 hores (hora de Londres) el setè dia després que el portador de la nota global temporal hagi sol·licitat l'intercanvi d'un interès en la nota global temporal per un interès en un interès en la nota global permanent; o bé
- (b) la nota global temporal (o qualsevol part de la mateixa) s'ha de vèncer i s'ha de pagar d'acord amb els Termes i Condicions de les notes o s'ha produït la data de reemborsament definitiva de la nota global temporal i, en qualsevol cas, s'ha efectuat el pagament total del principal vençuts amb tots els interessos meritats no s'ha efectuat al portador de la nota global temporal d'acord amb els termes de la nota global temporal a la data de venciment,

llavors la nota global temporal (inclosa l'obligació d'entregar una nota global permanent) quedarà nul·la a les 17.00 hores (hora de Londres) el setè dia (en el cas de (a) anterior) o a les 17.00 hores (hora de Londres) d'aquesta data de venciment (en el cas de (b) anterior) i el portador de la nota global temporal no tindrà cap altre dret al respecte (però sense perjudici dels drets que pugui tenir el portador de la nota global temporal o altres).

La nota global permanent es podrà canviar, totalment, però no parcialment, i a petició del portador de la

nota global permanent, per les notes en forma definitiva ("**Notes definitives**"):

- (a) a l'expiració del període de preavis que es pugui especificar a les Condicions finals; o bé
- (b) en qualsevol moment, si així s'especifica a les Condicions finals; o bé
- (c) si les Condicions finals especifiquen "en les circumstàncies limitades descrites a la Nota Global Permanent", llavors si es produeix algun dels esdeveniments següents:
 - (i) Euroclear o Clearstream, Luxemburg o qualsevol altre sistema de compensació rellevant està tancat per a un negoci durant un període continuat de 14 dies (que no sigui per motiu de les vacances legals) o anuncia la intenció de cessar definitivament; o bé
 - (ii) qualsevol de les circumstàncies descrites a la Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*) es produeix.

Sempre que s'hagi de canviar la Nota Global Permanent per notes definitives, l'emissor procurarà l'enviament immediat (gratuït al portador) d'aquestes notes definitives, degudament autenticades i amb cupons i talons adjunts (si s'especifica a les Condicions finals), en un import de capital agregat igual a l'import principal de les notes representades per la nota global permanent al portador de la nota global permanent contra la rendició de la nota global permanent a l'ordre de l'agent fiscal dins dels 30 dies posteriors a la sol·licitud d'aquest intercanvi per part del portador.

Si:

- (a) Les notes definitives no s'han lliurat degudament a les 17.00 hores (hora de Londres) del trentè dia després que el portador hagi sol·licitat l'intercanvi de la nota global permanent per les notes definitives; o bé
- (b) la nota global permanent es va emetre originalment a canvi només d'una part d'una nota global temporal que representés les notes i aquesta nota global temporal queda nul·la d'acord amb els seus termes; o bé
- (c) la nota global permanent (o qualsevol part de la mateixa) s'ha de vèncer i s'ha de pagar d'acord amb els Termes i Condicions de les notes o s'ha produït la data de reemborsament definitiva de la nota global permanent i, en qualsevol cas, s'ha efectuat el pagament íntegre de l'import el principal vençut amb tots els interessos meritats no s'ha efectuat al portador d'acord amb els termes de la nota global permanent a la data de venciment del pagament,

llavors la nota global permanent (inclosa l'obligació d'entregar notes definitives) quedarà nul·la a les 17.00 hores (hora de Londres) d'aquest trentè dia (en el cas de (a) citat anteriorment) o a les 17.00 hores (hora de Londres) de la data del que tal nota global temporal queda nul·la (en el cas de (b) citat anteriorment) o a les 17:00 (hora de Londres) en aquesta data de venciment ((c) citat anteriorment) i el portador de la nota global permanent no tindrà més drets al respecte (però sense perjudici dels drets que puguin tenir el portador de la nota global permanent o altres).

Nota global temporal intercanviable per notes definitives

Si els termes finals pertinents especifiquen la forma de les notes com a "nota global temporal intercanviable per les notes definitives" i també s'especifica que s'apliquen les normes TEFRA C o que no s'apliquen ni les normes TEFRA C ni les normes TEFRA D, inicialment tindrà la forma d'una nota global temporal que serà bescanviable, totalment i no parcialment, per a les notes definitives no abans de 40 dies després de la data d'emissió del tram corresponent de les notes.

Si els termes finals pertinents especifiquen la forma de les notes com a "nota global temporal intercanviable per les notes definitives" i també s'especifica que s'apliquen les normes TEFRA D, les notes inicialment tindran la forma d'una nota global temporal que serà bescanviable, total o parcialment, per a les notes definitives no abans de 40 dies després de la data d'emissió del tram corresponent de les notes després de la certificació de la propietat efectiva no nord-americana. No es podran cobrar els pagaments d'interessos per les notes sense aquesta certificació de propietat beneficiosa que no sigui dels EUA.

Sempre que s'hagi de canviar la nota global temporal per notes definitives, l'emissor procurarà l'enviament ràpid (gratuït al portador) d'aquestes notes definitives, degudament autenticades i amb Cupons i Talons adjunts (si s'especifica a les Condicions finals pertinents), en un import agregat de capital igual a l'import principal de la nota global temporal al portador de la nota global temporal contra la rendició de la nota global temporal a l'ordre de l'agent fiscal en el termini de 30 dies des que el portador sol·liciti aquest intercanvi.

Si:

- (a) Les notes definitives no s'han lliurat degudament a les 17.00 hores (hora de Londres) del trentè dia després que el portador hagi sol·licitat l'intercanvi de la nota global temporal per notes definitives; o bé
- (b) la nota global temporal (o qualsevol part de la mateixa) s'ha de vèncer i s'ha de pagar d'acord amb els Termes i Condicions de les notes o s'ha produït la data de reemborsament definitiva de la nota global temporal i, en qualsevol cas, s'ha efectuat el pagament íntegre de l'import el principal vençut amb tots els interessos meritats no s'ha efectuat al portador d'acord amb els termes de la nota global temporal a la data de venciment del pagament,

llavors la nota global temporal (inclosa l'obligació d'entregar notes definitives) quedarà nul·la a les 17.00 hores (hora de Londres) d'aquest trentè dia (en el cas de (a) anterior) o a les 17.00 hores (hora de Londres) en aquesta data de venciment (en el cas de (b) anterior) i el portador de la nota global temporal no tindrà cap altre dret al respecte (però sense perjudici dels drets que pugui tenir el portador de la nota global temporal o altres).

Nota global permanent intercanviable per les notes definitives

Si els termes finals pertinents especifiquen la forma de les notes com a "Nota global permanent intercanviable per les notes definitives", llavors les notes tindran inicialment la forma d'una nota global permanent que serà intercanviable en la seva totalitat, però no en part, per notes definitives:

- (a) a l'expiració del termini de preavis que es pugui especificar a les condicions finals pertinents; o bé
- (b) en qualsevol moment, si s'especifica a les Condicions finals pertinents; o bé
- (c) si les Condicions finals pertinents especifiquen "en les limitades circumstàncies descrites a la nota global permanent", llavors si es produeix algun dels esdeveniments següents:
 - (i) Euroclear o Clearstream, Luxemburg o qualsevol altre sistema de compensació rellevant està tancat per a un negoci durant un període continuat de 14 dies (que no sigui per motiu de les vacances legals) o anuncia la intenció de cessar definitivament; o bé
 - (ii) qualsevol de les circumstàncies descrites a la Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*) es produeix.

Sempre que s'hagi de canviar la nota global permanent per notes definitives, l'emissor procurarà l'enviament immediat (gratuït al portador) d'aquestes notes definitives, degudament autenticades i amb Cupons i Talons adjunts (si s'especifica a les Condicions finals pertinents), en un import agregat de capital igual a l'import principal de les notes representades per la nota global permanent al portador de la nota global permanent contra la rendició de la nota global permanent a l'ordre de l'agent fiscal dins dels 30 dies següents a la sol·licitud d'aquest canvi pel portador.

Si:

- (a) Les notes definitives no s'han lliurat degudament a les 17.00 hores (hora de Londres) del trentè dia després que el portador hagi sol·licitat l'intercanvi de la nota global permanent per les notes definitives; o bé
- (b) la nota global permanent (o qualsevol part de la mateixa) s'ha de vèncer i s'ha de pagar d'acord amb els Termes i Condicions de les notes o s'ha produït la data de reemborsament definitiva de la nota global permanent i, en qualsevol cas, s'ha efectuat el pagament íntegre de l'import el principal vençut amb tots els interessos meritats no s'ha efectuat al portador d'acord amb els termes de la nota global permanent a la data de venciment del pagament,

llavors la nota global permanent (inclosa l'obligació d'entregar notes definitives) quedarà anul·lada a les 17.00 hores (hora de Londres) d'aquest trentè dia (en el cas de (a) anterior) o a les 17.00 hores (hora de Londres) en aquesta data de venciment ((b) anterior) i el portador de la nota global permanent no tindrà més drets al respecte (però sense perjudici dels drets que puguin tenir el titular de la nota global permanent o altres).

Termes i Condicions aplicables a les notes

Els Termes i Condicions aplicables a qualsevol nota definitiva s'aprovaran en aquesta nota i consistiran en els Termes i Condicions que s'indiquen a "*Termes i Condicions de les notes*" a continuació i les disposicions de les Condicions finals pertinents que completen aquests Termes i Condicions.



Els Termes i Condicions aplicables a qualsevol nota en forma global diferiran dels Termes i Condicions que s'aplicarien a la nota si es tractés d'una forma definitiva en la mesura que es descriu a "*Resum de les disposicions relatives a les notes en forma global*" a continuació.

Llegenda sobre persones dels Estats Units

En el cas de qualsevol tram de notes amb un venciment superior a 365 dies, les notes en forma global, les notes en forma definitiva i els cupons i talons que els corresponguin tindran una llegenda com la següent:

"Qualsevol persona dels Estats Units d'Amèrica que tingui aquesta obligació estarà subjecta a limitacions segons les lleis sobre impostos sobre la renda dels Estats Units, incloses les limitacions previstes a les seccions 165 (j) i 1287 (a) del Codi d'ingressos interns."

TERMES I CONDICIONS DE LES NOTES

A continuació es mostra el text dels Termes i Condicions que, tal com es completen amb les pertinents Condicions finals, seran aprovats a cada nota en forma definitiva emesa en virtut del programa. En el cas de qualsevol tram de notes que estigui admès a la negociació en un mercat regulat d'un estat membre, les Condicions finals pertinents no modificaran ni substituiran cap informació d'aquest fullat base. Amb subjecció a això, en la mesura permesa per la legislació i/o regulació aplicables, les Condicions finals sobre qualsevol tram de notes poden complementar, modificar o substituir qualsevol informació d'aquest fullat base.

Els termes i condicions aplicables a qualsevol Nota en forma global diferiran dels termes i condicions que s'aplicarien a la nota si es tractés d'una forma definitiva en la mesura que es descriu a "Resum de les disposicions relatives a les notes en forma global" a continuació.

1. Introducció

- (a) **Programa:** El Principat d'Andorra (l'"**emissor**") ha establert un programa de notes a mitjà termini en euros (el "**programa**") per a l'emissió de fins a 1.200.000.000 EUR en import global acumulat de notes (les "**notes**").
- (b) **Condicions finals:** Les notes emeses en virtut del programa s'emeten en sèrie (cada "**sèrie**") i cada sèrie pot comprendre un o més trams (cada "**tram**") de notes. Cada tram és objecte d'un termini final (les "**condicions finals**") que complementa aquests Termes i Condicions (les "**condicions**"). Els Termes i Condicions aplicables a qualsevol tram concret de notes són aquestes Condicions, tal com es complementen, modifiquen i/o se substitueixen per les Condicions finals pertinents. En cas d'incongruència entre aquestes Condicions i les Condicions finals pertinents, prevaldran les Condicions finals pertinents.
- (c) **Acord d'agència:** Les notes són objecte d'un acord d'agència fiscal amb data 23 d'abril del 2021 (l'"**acord d'agència**") entre l'emissor, The Bank of New York Mellon SA / NV, Dublin Branch com a agent fiscal (l'"**agent fiscal**", expressió que inclou qualsevol agent fiscal successor designat de tant en tant en relació amb les notes) i els agents pagadors que hi figuren (juntament amb l'agent fiscal, els "**agents de pagament**", que inclou qualsevol successor o agents de pagament addicionals designats de tant en tant en relació amb les notes).
- (d) **Les notes:** Totes les referències posteriors d'aquestes Condicions a les "notes" corresponen a les notes que són objecte de les Condicions finals pertinents. Podeu veure còpies de les Condicions finals pertinents al lloc web de la Borsa de Luxemburg a www.bourse.lu i al lloc web de l'emissor a <https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public> i es poden obtenir còpies de l'emissor al Ministeri de Finances, Intervenció General, Carrer Prat de la Creu, 62-64, AD500 Andorra la Vella, Principat d'Andorra.
- (e) **Resums:** Algunes disposicions d'aquestes Condicions són resums de l'Acord d'Agència i estan subjectes a les seves disposicions detallades. Els titulars de les notes (els "**tenidors de notes**") i els titulars dels cupons d'interès relacionats, si n'hi ha, (els "**titulars de cupons**" i els "**cupons**", respectivament) estan obligats per totes les disposicions de l'Acord d'agència que els són aplicables i es considera que en tenen notificació. Les còpies del Contracte d'agència estan disponibles per a la inspecció dels titulars de notes durant l'horari laboral normal a les oficines especificades de cadascun dels agents de pagament, les oficines especificades inicials de les quals es detallen a continuació.

2. Interpretació

- (a) **Definicions:** En aquestes Condicions, les expressions següents tenen el significat següent:

"**Rendiment de meritació**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Centre/s de negocis addicionals**" significa la ciutat o ciutats especificades com a tals a les Condicions finals pertinents;

"**Centre/s financers addicionals**" significa la ciutat o ciutats especificades com a tals a les Condicions finals pertinents;

"**Dia hàbil**" significa:

- (a) en relació amb qualsevol quantitat a pagar en euros, un dia de liquidació OBJECTIU i un dia en què els bancs comercials i els mercats de divises liquidin pagaments generalment a cada (si escau) centre de negocis addicional; i
- (b) en relació amb qualsevol suma pagable en una moneda diferent de l'euro, un dia en què els bancs comercials i els mercats de divises liquiden els pagaments generalment al principal centre financer de la moneda corresponent i a cada (si n'hi ha) centre de negocis addicional;

"**Convenció del dia hàbil**", en relació amb una data concreta, té el significat donat a les condicions finals pertinents i, si s'especifica a les condicions finals pertinents, pot tenir significats diferents en relació a dates diferents i, en aquest context, les expressions següents tindran els següents significats:

- (a) "**Convenció del dia hàbil següent**" significa que la data corresponent s'ajornarà al primer dia següent que és un dia hàbil;
- (b) "**Convenció modificada després del dia hàbil**" o "**Convenció del dia hàbil modificada**" significa que la data corresponent s'ajornarà al primer dia següent que és un dia hàbil tret que aquest dia caigui al mes natural següent, en aquest cas aquesta data serà el primer dia anterior que és un dia hàbil;
- (c) "**Convenció del dia hàbil anterior**" significa que la data corresponent s'ha d'avançar al primer dia anterior que és un dia hàbil;
- (d) "**Convenció FRN**", "**Convenció de tipus variable**" o "**Convenció eurodòlar**" significa que cada data rellevant serà la data que correspon numèricament a la data anterior del mes natural, que és el nombre de mesos especificat a les Condicions finals pertinents com el període especificat després del mes natural en què es va produir la data anterior, **sempre que això:**
 - (i) si no hi ha un dia corresponent numèricament en el mes natural en què s'hauria de produir aquesta data, aquesta data serà l'últim dia hàbil del mes natural;
 - (ii) en cas contrari, aquesta data cauria en un dia que no sigui un dia hàbil, aquesta data serà el primer dia següent, que és un dia hàbil, tret que aquest dia caigui en el mes natural següent, en aquest cas serà el primer dia precedent que sigui un dia hàbil; i
 - (iii) si la data anterior es va produir l'últim dia d'un mes natural que va ser un dia hàbil, totes aquestes dates posteriors seran l'últim dia que és un dia hàbil del mes natural, que és el nombre especificat de mesos després del mes natural en què es va produir la data anterior; i
- (e) "**Sense ajust**" significa que la data pertinent no s'ajustarà d'acord amb cap conveni del dia hàbil;

"**Agent de càlcul**" significa l'agent fiscal o qualsevol altra persona especificada a les Condicions finals pertinents com a part responsable del càlcul de la/les taxa/taxes d'interès i import/s d'interès i/o qualsevol altra quantitat que s'especifiqui a les corresponents Condicions finals;

"**Import de càlcul**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Full de cupons**" significa, pel que fa a una nota, un full de cupó relatiu a la nota;

"**Bo seleccionat AD**" significa el títol o els valors governamentals seleccionats per l'Agent de Determinació com a venciment real o interpolat comparable amb el termini restant de les notes, que s'utilitzaran en el moment de la selecció i d'acord amb la pràctica financera habitual, per

determinar el preu de reemborsament dels títols de deute corporatiu denominats en la mateixa moneda que les notes i amb un venciment restant comparable al termini restant de les notes;

"**Fórmula de recompte de dies**" significa, pel que fa al càlcul d'una quantitat per a qualsevol període de temps (el "**període de càlcul**"), la fracció de recompte de dies que es pugui especificar en aquestes Condicions o en les Condicions finals pertinents i:

- (a) si "**Actual/Actual (ICMA)**" s'especifica així, significa:
- (i) on el període de càlcul és igual o inferior al període regular durant el qual cau, el nombre real de dies del període de càlcul dividit pel producte de (1) el nombre real de dies en aquest període regular i (2) el nombre de períodes regulars en qualsevol any; i
 - (ii) on el període de càlcul és superior a un període regular, la suma de:
 - (A) el nombre real de dies en aquest període de càlcul que es troba en el període normal en què comença dividit pel producte de (1) el nombre real de dies en aquest període regular i (2) el nombre de períodes regulars de qualsevol any; i
 - (B) el nombre real de dies en aquest període de càlcul que cau en el següent període regular dividit pel producte de (a) el nombre real de dies en aquest període regular i (2) el nombre de períodes regulars de qualsevol any;
 - (iii) si "**Actual/Actual (ISDA)**" s'especifica així, significa el nombre real de dies del període de càlcul dividit per 365 (o, si alguna porció del període de càlcul cau en un any bixest, la suma de (A) el nombre real de dies en aquesta porció del període de càlcul que cau en un any de traspàs dividit per 366 i (B) el nombre real de dies en aquesta part del període de càlcul que cau en un any sense traspàs dividit per 365);
 - (iv) si "**Actual / 365 (fix)**" s'especifica així, significa el nombre real de dies del període de càlcul dividit per 365;
 - (v) si "**Actual / 360**" s'especifica així, significa el nombre real de dies del període de càlcul dividit per 360;
 - (vi) si "**30/360**" s'especifica així, el nombre de dies del període de càlcul dividit per 360, calculat sobre la base de la fórmula de la següent manera

$$\text{Fórmula de recompte de dies} = \frac{[360x(Y_2 - Y_1)] + [30x(M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

en què:

"**Y₁**" és l'any, expressat com un número, en què cau el primer dia del període de càlcul;

"**Y₂**" és l'any, expressat com un número, en què cau el dia immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul;

"**M₁**" és el mes natural, expressat com un número, en què cau el primer dia del període de càlcul;

"**M₂**" és el mes natural, expressat com a número, en què cau el dia immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul;

"**D₁**" és el primer dia natural, expressat com a número, del període de càlcul, tret que aquest nombre sigui 31, en aquest cas D₁ seran 30; i

"D₂" és el dia natural, expressat com a número, immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul, tret que aquest número sigui 31 i D₁ és superior a 29, en aquest cas D₂ serà de 30 ";

- (vii) si "**30E / 360**" o "**Bases dels eurobons**" s'especifica així, el nombre de dies del període de càlcul dividit per 360, calculat sobre la base d'una fórmula de la següent manera:

$$\text{Fórmula de recompte de dies} = \frac{[360x(Y_2 - Y_1)] + [30x(M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

en què:

"Y₁" és l'any, expressat com un número, en què cau el primer dia del període de càlcul;

"Y₂" és l'any, expressat com un número, en què cau el dia immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul;

"M₁" és el mes natural, expressat com un número, en què cau el primer dia del període de càlcul;

"M₂" és el mes natural, expressat com un número, en què cau el dia immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul;

"D₁" és el primer dia natural, expressat com a número, del període de càlcul, tret que aquest nombre sigui 31, en aquest cas D₁ seran 30; i

"D₂" és el dia natural, expressat com a número, immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul, tret que aquest número sigui 31, en aquest cas D₂ seran 30; i

si "**30E / 360 (ISDA)**" s'especifica així, el nombre de dies del període de càlcul dividit per 360, calculat sobre la base d'una fórmula de la següent manera:

$$\text{Fórmula de recompte de dies} = [360x(Y_2 - Y_1)] + [30x(M_2 - M_1)] +$$

en què:

"Y₁" és l'any, expressat com un número, en què cau el primer dia del període de càlcul;

"Y₂" és l'any, expressat com un número, en què cau el dia immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul;

"M₁" és el mes natural, expressat com un número, en què cau el primer dia del període de càlcul;

"M₂" és el mes natural, expressat com un número, en què cau el dia immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul;

"D₁" és el primer dia natural, expressat com a número, del període de càlcul, tret que (i) aquest dia sigui l'últim dia de febrer o (ii) aquest número seria 31, en aquest cas D₁ seran 30; i

"D₂" és el dia natural, expressat com a número, immediatament posterior a l'últim dia inclòs al període de càlcul, tret que (i) aquest dia sigui l'últim dia de febrer, però no la data de venciment o (ii) aquest número seria 31, en què cas D₂ seran 30,

sempre que en cada cas, el nombre de dies del període de càlcul es calcula a partir del primer dia del període de càlcul i s'inclou l'últim dia del període de càlcul;

"**Agent de determinació**" (AD) significa un assessor independent, banc d'inversió o institució financera de reconegut prestigi seleccionat per l'emissor;

"**Import per finalització anticipada**" significa, pel que fa a qualsevol nota, el seu import principal o qualsevol altre import que es pugui especificar o determinar d'acord amb aquestes Condicions o les Condicions finals pertinents;

"**EURIBOR**" significa, pel que fa a qualsevol moneda i període determinat, el punt de referència del tipus d'interès conegut com a tipus d'intercanvi interbancari de la zona euro que és calculat i publicat per un distribuïdor designat (actualment Thomson Reuters) d'acord amb els requisits de tant en tant de l'European Money Markets Institute (o qualsevol persona que assumeixi l'administració d'aquesta taxa);

"**Resolució extraordinària**" té el significat donat a l'Acord d'agència;

"**Import final de reemborsament**" significa, pel que fa a qualsevol nota, el seu import principal o qualsevol altre import que es pugui especificar a les Condicions finals pertinents;

"**Data del primer pagament dels interessos**" significa la data especificada a les Condicions finals pertinents;

"**Import fix del cupó**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Rendiment brut de reemborsament**" significa, pel que fa a un valor, el rendiment de reemborsament brut d'aquest valor, expressat en percentatge i calculat per l'agent de determinació sobre la base que estableix l'Oficina de gestió de deutes del Regne Unit al document "*Fórmules per calcular els preus a partir de rendiments*", pàgina 5, secció primera: *Fórmules de preu / rendiment "Gilts convencionals; Gilts sense data i sense data amb reemborsament suposada (o real) en una data de quasi cupó"* (publicat el 8 de juny de 1998 i actualitzat el 15 de gener de 2002 i el 16 de març de 2005 i modificat, actualitzat, complementat o substituït de tant en tant) o, si aquesta fórmula no reflecteix la pràctica de mercat generalment acceptada en el moment del rescat, un rendiment de reemborsament brut calculat d'acord amb la pràctica de mercat generalment acceptada en el moment que determini l'agent de determinació;

"**Garantia**" significa qualsevol garantia o indemnització pel que fa a l'endeutament o qualsevol altra obligació similar;

"**Import d'interessos**" significa, en relació amb una nota i un període d'interès, l'import dels interessos a pagar pel que fa a aquesta nota per aquest període d'interès;

"**Data d'inici de l'interès**" significa la data d'emissió de les notes o qualsevol altra data que es pugui especificar com a data de començament dels interessos a les condicions finals pertinents;

"**Data de determinació d'interessos**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Data de pagament d'interessos**" significa la primera data de pagament d'interessos i qualsevol altra data o dates especificades com a tals o determinades d'acord amb les disposicions de les Condicions finals pertinents i, si s'especifica una convenció del dia hàbil a les Condicions finals pertinents:

- (a) ja que el mateix es pot ajustar d'acord amb la convenció corresponent del dia hàbil; o bé
- (b) si el Conveni per al dia hàbil és el Conveni FRN, el Conveni de tarifa variable o el Conveni eurodòlar i s'especifica un interval d'un nombre de mesos naturals a les Condicions finals pertinents com a Període especificat, cadascuna de les dates que es poden produir d'acord amb el Conveni FRN, Conveni de tipus variable o Conveni eurodòlar en aquest període especificat de mesos naturals posteriors a la data de començament d'interessos (en el cas de la primera data de pagament d'interessos) o la data anterior de pagament d'interessos (en qualsevol altre cas);

"**Període d'interès**" significa cada període que comença (i inclou) la data de començament dels interessos o qualsevol data de pagament d'interessos i que finalitza (però s'exclou) la següent data de pagament d'interessos;

"**Suplement de referència ISDA**" significa el suplement de punts de referència (modificat i actualitzat a la data d'emissió del primer tram de les notes de la sèrie corresponent (tal com s'especifica a les condicions finals pertinents)) publicat per l'Associació Internacional de Permutes i Derivats, Inc;

"**Definicions ISDA**" significa les definicions ISDA del 2006 (com a suplement, modificacions i actualitzacions a la data d'emissió del primer tram de les notes de la sèrie corresponent (tal com s'especifica a les condicions finals pertinents)) publicades per la International Swaps and Derivatives Association, Inclòs, si s'especifica a les Condicions finals pertinents, el suplement de referència ISDA;

"**Data d'emissió**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Preu de reemborsament total**" té el significat donat a la Condició 9 (b) (*Reemborsament i compra: reemborsament a voluntat de l'emissor*);

"**Marge**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Data de venciment**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Import màxim de reemborsament**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Taxa mínima d'interès**" per a qualsevol període d'interès té el significat donat a les condicions finals, però mai no serà inferior a zero, inclòs el marge rellevant;

"**Import mínim de reemborsament**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Import no reemborsable en total**" té el significat donat a la Condició 9 (b) (*Reemborsament i compra: reemborsament a voluntat de l'emissor*);

"**Import de bescanvi opcional (Call)**" significa, pel que fa a qualsevol nota, el seu import principal o qualsevol altre import que es pugui especificar a les Condicions finals pertinents;

"**Import de reemborsament opcional (Put)**" significa, pel que fa a qualsevol nota, el seu import principal o qualsevol altre import que es pugui especificar a les Condicions finals pertinents;

"**Data de reemborsament opcional (Call)**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Data de bescanvi opcional (Put)**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Dia hàbil de pagament**" significa:

- (a) si la moneda de pagament és l'euro, qualsevol dia que sigui:
 - (i) un dia en què els bancs del lloc de presentació corresponent estan oberts presentació i pagament de títols de deute al portador i per a operacions de monedes estrangeres; i
 - (ii) en cas de pagament per transferència a un compte, un Dia de Liquidació OBJECTIU i un dia en què es puguin realitzar operacions en moneda estrangera a cada (si escau) Centre Financer Addicional; o bé
- (b) si la moneda de pagament no és l'euro, qualsevol dia que sigui:
 - (i) un dia en què els bancs del lloc de presentació corresponent estan oberts presentació i pagament de títols de deute al portador i per a operacions de monedes estrangeres; i

- (ii) en el cas de pagament per transferència a un compte, un dia en què es podran realitzar operacions en moneda estrangera al centre financer principal de la moneda de pagament i a cada centre financer adicional (si escau);

"Interessos de valor permesos" significa:

- (a) qualsevol interès de valor sobre béns (o els ingressos derivats d'aquests) per garantir l'endeutament extern públic en què es produeixi amb el propòsit de finançar l'adquisició o la construcció d'aquests béns;
- (b) els interessos de valor existents en qualsevol propietat (o els ingressos derivats d'aquests) en el moment de la seva adquisició;
- (c) qualsevol interès de valor que garanteixi l'endeutament extern públic incorregut a l'efecte del finançament de projectes sempre que (i) els titulars d'aquest endeutament públic extern es comprometin expressament a limitar el seu recurs als actius i ingressos d'aquest projecte com a principal font de reemborsament d'aquest extern públic. L'endeutament i (ii) la propietat sobre la qual es concedeix aquest interès de garantia consisteix únicament en aquests actius i ingressos;
- (d) qualsevol interès de valor existent a la data original d'emissió de la sèrie corresponent;
- (e) qualsevol interès de valor sorgit per aplicació de la llei o sorgit en virtut de qualsevol ordre d'embarcament, restricció o procés judicial similar que es produeixi en relació amb els procediments judicials, sempre que es suspengui efectivament l'execució o altre acompliment dels mateixos i es contestin les reclamacions garantides de bona fe mitjançant procediments adequats; i
- (f) la renovació o ampliació de qualsevol interès de valor descrit als apartats (a) a (e) anteriors, sempre que no s'incrementi l'import principal del finançament original garantit;

"Persona" significa qualsevol individu, empresa, corporació, societat, associació, empresa conjunta, associació, organització, estat o agència d'un estat o d'una altra entitat, tingui o no personalitat jurídica independent;

"Principal centre financer" significa, en relació amb qualsevol moneda, el centre financer principal d'aquesta moneda **sempre que això:**

- (b) pel que fa a l'euro, significa el centre financer principal de l'estat membre de la Unió Europea que el beneficiari hagi seleccionat (en el cas d'un pagament) o (en el cas d'un càlcul) l'agent de càlcul; i
- (c) en relació amb els dòlars de Nova Zelanda, significa Wellington o Auckland, tal com sigui seleccionat (en el cas d'un pagament) pel beneficiari o (en el cas d'un càlcul) l'agent de càlcul;

"Finançament de projectes" significa qualsevol acord per a la provisió de fons que s'utilitzarà exclusivament per finançar un projecte per a l'adquisició, construcció, desenvolupament o explotació de qualsevol propietat;

"Endeutament públic extern" significa qualsevol endeutament present o futur

- (a) en forma, o representat per, notes, bons o altres instruments similars que, de moment, siguin o puguin ser cotitzats, realitzats o negociats en qualsevol borsa de valors, a la venda o en un altre mercat de valors; i
- (b) que (i) es paga en o per referència a una moneda que no és la moneda lícita per ara d'Andorra, o (ii) que s'ha de pagar a la moneda legal o per referència a la que es fa a Andorra en el moment en què més de 50 per cent en total, l'import principal d'aquest endeutament es col·loca inicialment fora d'Andorra;

"**Avís de l'opció de venda**" significa un avís que ha de lliurar a un agent de pagaments per qualsevol titular de notes que vulgui exercir el dret de bescanviar una nota a opció del titular de la nota;

"**Rebut d'opció Put**" significa un rebut emès per un agent de pagament a un tenedor de notes dipositant, després del dipòsit d'una nota amb aquest agent de pagament per qualsevol tenedor de notes que vulgui exercir el dret a canviar una nota a opció del titular de la nota;

"**Temps de pressupost**" té el significat donat a les condicions finals pertinents;

"**Taxa d'interès**" significa la taxa o taxes (expressades en percentatge anual) d'interessos a pagar pel que fa a les notes especificades a les Condicions finals pertinents o calculades o determinades d'acord amb les disposicions d'aquestes Condicions i / o les Condicions finals pertinents;

"**Import del reemborsament**" significa, si escau, l'import de la devolució final, l'import de la devolució opcional (Call), l'import de la devolució total de la llei esterlina, l'import de la devolució sencera de la llei esterlina, l'import de la devolució opcional (Put), l'import de la baixa anticipada o qualsevol import amb la naturalesa d'un import de reemborsament que s'especifica a les Condicions finals pertinents;

"**Marge de reemborsament**" significa la xifra especificada a les Condicions finals pertinents;

"**Bancs de referència**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents o, si no n'hi ha cap, quatre principals bancs seleccionats per l'emissor al mercat que està més estretament relacionat amb el tipus de referència;

"**Bo de referència**" significa l'obligació especificada a les Condicions finals pertinents o, si no s'especifica així o en la mesura en què l'objectiu de referència especificat a les condicions finals ja no quedi pendent en la data de referència pertinent, l'objectiu seleccionat DA;

"**Preu del bo de referència**" significa, pel que fa a qualsevol data de referència, (i) la mitjana aritmètica de les ofertes de distribuïdor de bons del govern de referència per a aquesta data de reemborsament, després d'excloure les ofertes de distribuïdor de bons del govern de referència més altes i més baixes, o (ii) si són inferiors a cinc, es reben cotitzacions de distribuïdors de bons governamentals de referència, la mitjana aritmètica de totes aquestes cotitzacions;

"**Tipus de bons de referència**" significa, pel que fa a qualsevol data de referència, la taxa anual igual al rendiment anual o semestral (segons el cas) per al termini restant o el rendiment interpolat per al termini restant (segons la base del recompte de dies corresponent) del bo de referència, suposant que un preu per al bo de referència (expressat en percentatge del seu import principal) iguala el preu del bo de referència per a aquesta data de referència;

"**Data de referència**" significa la data de tres dies laborables de Londres, anteriors a la data de devolució opcional (Call);

"**Distribuïdor de bons governamentals de referència**" significa cadascun dels cinc bancs seleccionats per l'emissor (després, si és possible, de consultar amb l'agent de determinació, si s'escau), o les seves filials, que són (i) els principals distribuïdors de valors del govern i els seus respectius successors, o (ii) els creadors de mercats en el preu de les emissions de bons corporatius;

"**Referències de cotitzacions de distribuïdors de bons governamentals**" significa, pel que fa a cada distribuïdor de bons del govern de referència i a qualsevol data de referència, la mitjana aritmètica, segons determina l'agent de determinació, de l'oferta i els preus oferts del bo de referència (expressats en cada cas com a percentatge del seu import principal) a l'hora del pressupost en la data de referència citada per escrit a l'agent de determinació per aquest distribuïdor de bons del govern de referència;

"**Preu de referència**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Taxa de referència**" significa EURIBOR tal com s'especifica a les Condicions finals pertinents pel que fa a la moneda i el període especificats a les Condicions finals pertinents;

"**Període regular**" significa:

- (a) en el cas de notes on es preveu pagar els interessos només mitjançant pagaments regulars, cada període des de la data d'inici dels interessos fins a la data d'inici dels interessos inclosa, però excloent la primera data de pagament d'interessos i cada període successiu a partir d'una data de pagament d'interessos inclosa, però excloent la propera data de pagament d'interessos;
- (b) en el cas de notes en què, a part del primer període d'interessos, els interessos només es paguen mitjançant pagaments regulars, cada període a partir de la data ordinària inclosa que caigui en qualsevol any fins a la data ordinària següent, excloent-la, on "**data habitual**" significa el dia i el mes (però no l'any) en què cau qualsevol data de pagament d'interessos; i
- (c) en el cas de notes on, a part d'un període d'interessos diferent del primer període d'interessos, es preveu pagar els interessos només mitjançant pagaments regulars, cada període a partir d'una data ordinària inclosa que caigui en qualsevol any fins a la data ordinària següent, excloent-la, on "**data habitual**" significa el dia i el mes (però no l'any) en què cau qualsevol data de pagament d'interessos que no sigui la data de pagament d'interessos al final del període d'interès irregular;

"**Data rellevant**" significa, en relació amb qualsevol pagament, el que sigui posterior a (a) la data en què es venci per primera vegada el pagament en qüestió i (b) si l'import total a pagar no s'ha rebut al centre financer principal de la moneda pagament per part de l'agent fiscal en aquesta data de venciment o abans, la data en què s'hagi notificat als titulars de notes (amb la recepció de l'import total);

"**Centre financer rellevant**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Pàgina de pantalla rellevant**" significa la pàgina, secció o altra part d'un servei d'informació concret (inclòs, sense limitacions, Reuters) especificada com a pàgina de pantalla rellevant en les Condicions finals pertinents, o qualsevol altra pàgina, secció o altra part que pugui substituir-la en aquest servei d'informació o qualsevol altre servei d'informació, en cada cas, que pot designar la persona que proporciona o patrocina la informació que hi apareix amb la finalitat de mostrar tarifes o preus comparables a la taxa de referència;

"**Hora rellevant**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Termini restant**" significa el termini fins al venciment o, si s'especifica una data de reemborsament paritària a les condicions finals pertinents, a aquesta data de reemborsament paritària;

"**Matèria reservada**" té el significat donat la Condició 16(e);

"**Interessos de valor**" significa un embargament, una penyora, una hipoteca, una garantia, una càrrega o un altre gravamen o acord preferencial que tingui l'efecte pràctic de constituir una garantia;

"**Moneda especificada**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Denominacions especificades**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Oficina especificada**" té el significat donat a l'Acord d'agència;

"**Període especificat**" té el significat donat a les Condicions finals pertinents;

"**Quantitat de reemborsament total de la lliura esterlina**" té el significat donat a la Condició 9 (b) (*Reemborsament i compra: reemborsament a voluntat de l'emissor*);

"**Taló**" significa un taló per a altres cupons;

"**OBJECTIU2**" significa el sistema de pagament de transferència expressa de liquidació bruta en temps real automatitzat transeuropeu o qualsevol dels seus successors;

"**Dia de liquidació OBJECTIU**" significa qualsevol dia en què OBJECTIU2 estigui obert per a la liquidació de pagaments en euros; i

"**Nota de cupó zero**" significa una nota especificada com a tal a les Condicions finals pertinents.

(b) *Interpretació:* En aquestes Condicions:

- (i) si les notes són notes de cupó zero, les referències a cupons i titulars de cupons no són aplicables;
- (ii) si els talons s'especifiquen en les Condicions finals pertinents com a adjunts a les notes en el moment de l'emissió, les referències als cupons s'entendran que inclouen referències als talons;
- (iii) si els talons no s'especifiquen a les Condicions finals pertinents com a adjunts a les notes en el moment de l'emissió, les referències a talons no són aplicables;
- (iv) es considerarà que qualsevol referència al principal inclou l'import de reemborsament, qualsevol import addicional pel que fa al principal que es pugui pagar en virtut de la condició 11 (*Fiscalitat*), qualsevol prima a pagar pel que fa a una nota i qualsevol altra quantitat que tingui la naturalesa del capital a pagar segons aquestes Condicions;
- (v) es considerarà que qualsevol referència als interessos inclou qualsevol import addicional pel que fa als interessos que es puguin pagar en virtut de la Condició 11 (*Fiscalitat*) i qualsevol altra quantitat a la naturalesa dels interessos a pagar segons les presents Condicions;
- (vi) les referències a les notes "pendents" s'interpretaran d'acord amb l'Acord d'agència;
- (vii) si s'expressa una expressió a Condició 2(a) (*Definicions*) tenir el significat donat a les Condicions finals pertinents, però les Condicions finals pertinents no donen cap significat o especifiquen que aquesta expressió "no és aplicable", llavors aquesta expressió no és aplicable a les notes; i
- (viii) qualsevol referència a l'Acord d'agència s'entendrà com una referència a l'Acord d'agència, tal com es va modificar i/o complementar fins a la data d'emissió de les notes, inclosa.

3. **Forma, denominació i títol**

- (a) *Notes:* Les notes estan en forma de portador a les denominacions especificades amb cupons i, si s'especifica a les Condicions finals pertinents, talons adjunts en el moment de l'emissió. En el cas d'una sèrie de notes amb més d'una denominació especificada, les notes d'una denominació especificada no es podran canviar per les notes d'una altra denominació especificada.
- (b) *Títol de les notes:* El títol de les notes i els cupons passaran per lliurament. "**Titular de notes**" significa el titular d'aquesta nota i "**Titular de cupó**" s'interpretarà en conseqüència.
- (c) *Propietat:* El titular de qualsevol Nota o Cupó (tret que la llei ho exigeixi altrament) serà tractat com el seu propietari absolut per a tots els efectes (sigui o no vençuda i independentment de qualsevol avís de propietat, fideïcomís o qualsevol altre interès que hi hagi, qualsevol escrit que hi sigui o qualsevol avís de pèrdua o robatori anterior) i cap persona serà responsable de tractar aquest titular.

4. **Estat**

Les notes són directes, incondicionals i (subjectes a les disposicions de la Condició 5) (Prohibició de penyora), obligacions no garantides de l'emissor que es classificaran en tot moment pari passu sense preferència entre elles i no estaran subordinades i seran almenys de rang pari passu amb la resta d'endeutaments externs públics no garantits, presents i futurs, de l'emissor de tant en tant pendants, sempre que l'emissor no tingui l'obligació d'efectuar pagaments iguals o tarifaris en cap

moment respecte a cap altre deute públic extern i, en particular, no tindrà cap obligació de pagar altres deutes públics externs al mateix temps o com a condició del pagament de les quantitats degudes a les notes i viceversa.

5. **Prohibició de penyora**

Mentre es mantingui pendent qualsevol nota (tal com es defineix a l'Acord d'agència), l'emissor no crearà ni permetrà subsistir cap interès de valor que no sigui un interès de valor permès sobre cap dels seus actius o ingressos, presents o futurs, per garantir cap endeutament extern o garantia del deute públic extern sense que (a) al mateix temps o abans s'asseguessin les notes de manera igual i tarifària amb les mateixes o (b) proporcionessin qualsevol altra garantia per a les notes que es pugui aprovar mitjançant una resolució extraordinària de titulars de notes.

6. **Provisions de notes de tipus fix**

- (a) *Aplicació:* Aquesta Condició 6 (*Provisions de notes de tipus fix*) només s'aplica a les notes si les disposicions de les notes de tarifa fixa s'especifiquen a les Condicions finals pertinents com a aplicables.
- (b) *Acumulació d'interessos:* Les notes tenen interessos a partir de la data d'inici dels interessos a la taxa d'interès a pagar per endarreriment en cada data de pagament d'interessos, subjecte al que es disposa a la Condició. 10 (*Pagaments*). Cada nota deixarà de comportar interessos a partir de la data de venciment per al reemborsament definitiu a menys que, amb la presentació deguda, es retengui o es denegui el pagament de l'import de la devolució, cas en què continuarà interessant-se d'acord amb aquesta Condició 6 (abans i després del judici) fins a la data anterior a (i) el dia en què es rebin totes les quantitats degudes pel que fa a aquesta nota fins a aquell dia pel titular de la nota corresponent o en nom seu i (ii) el dia que faci set dies després que l'agent fiscal ha notificat als titulars de notes que ha rebut totes les quantitats degudes pel que fa a les notes fins a aquest setè dia (excepte en la mesura que hi hagi un impagament posterior en el pagament).
- (c) *Import fix del cupó:* L'import d'interessos a pagar per cada nota per a qualsevol període d'interès serà l'import corresponent del cupó fix i, si les notes es troben en més d'una denominació especificada, serà l'import corresponent del cupó fix respecte a la denominació especificada pertinent.
- (d) *Càlcul de l'import dels interessos:* L'import dels interessos a pagar per cada Nota per a qualsevol període durant el qual no s'especifiqui un import de cupó fix, es calcularà aplicant la taxa d'interès a l'import de càlcul, multiplicant el producte per la fracció de recompte de dies corresponent, arrodonint la xifra resultant a la subunitat més propera de la moneda especificada (la meitat d'una subunitat s'arrodoneix cap amunt) i multiplicant aquesta xifra arrodonida per una fracció igual a la denominació especificada d'aquesta nota dividida per l'import del càlcul. Amb aquest propòsit, una "subunitat" significa, en el cas de qualsevol moneda que no sigui l'euro, l'import més baix d'aquesta moneda que estigui disponible com a moneda de curs legal al país d'aquesta moneda i, en el cas de l'euro, significa un cèntim.

7. Disposicions de nota de tipus variable

- (a) *Aplicació:* Aquesta condició 7 (*Disposicions de nota de tipus variable*) només s'aplica a les notes si les disposicions de les notes de tarifa variable s'especifiquen a les Condicions finals pertinents com a aplicables.
- (b) *Acumulació d'interessos:* Les notes tenen interessos a partir de la data d'inici dels interessos al tipus d'interès pagable per endarreriment en cada data de pagament d'interessos, subjecte al que es disposa a la Condició 10 (*Pagaments*). Cada Nota deixarà de comportar interessos a partir de la data de venciment per al reemborsament definitiu tret que, amb la presentació deguda, es retengui o es denegui el pagament de l'import de la devolució, en aquest cas continuarà generant interessos d'acord amb aquesta condició (després i abans del judici) fins a la data més antiga del (i) dia en què es rebin totes les quantitats degudes pel que fa a aquesta nota fins aquell dia pel titular de la nota corresponent o en nom seu i (ii) el dia que faci set dies després de que l'agent fiscal ha notificat als titulars de notes que s'han rebut totes les quantitats degudes pel que fa a les notes fins a aquest setè dia (excepte en la mesura que hi hagi un impagament posterior en el pagament).
- (c) *Determinació de la freqüència de pantalla:* Si la Determinació del tipus de pantalla s'especifica a les Condicions finals pertinents com la forma en què s'ha de determinar el/els tipus d'interès, l'agent de càlcul determinarà el tipus d'interès aplicable a les notes de cada període d'interès sota la base següent:
- (i) si el tipus de referència és un pressupost compost o subministrat habitualment per una entitat, l'agent de càlcul determinarà el tipus de referència que apareix a la pàgina de la pantalla rellevant a partir del temps rellevant de la data de determinació d'interessos;
- (ii) si s'especifica la Interpolació lineal com a aplicable pel que fa a un període d'interès en les condicions finals aplicables, l'agent de càlcul calcularà la taxa d'interès d'aquest període d'interès mitjançant una interpolació lineal en línia fent referència a dos tipus que apareixen a la pàgina rellevant. Pantalla de la pàgina a partir del temps rellevant de la data de determinació d'interessos pertinent, on:
- (A) es determinarà una taxa com si el període d'interès rellevant fos el període de temps per al qual les taxes estan disponibles a continuació inferior a la durada del període d'interès corresponent; i
- (B) l'altra taxa es determinarà com si el període d'interès rellevant fos el període de temps per al qual les taxes estan disponibles més temps que la durada del període d'interès corresponent;
- no obstant això*, si no hi ha tarifa disponible per a un període de temps següent més curt o, si escau, més llarg de la durada del període d'interès corresponent, l'agent de càlcul determinarà aquesta taxa en aquell moment i en referència a fonts com aquesta determina adequat;
- (iii) en qualsevol altre cas, l'agent de càlcul determinarà la mitjana aritmètica de les taxes de referència que apareixen a la pàgina de pantalla pertinent a partir del temps rellevant de la data de determinació d'interessos;
- (iv) si, en el cas (i) anterior, aquesta taxa no apareix a aquesta pàgina o, en el cas (iii) anterior, apareixen menys de dues tarifes d'aquesta pàgina o si, en qualsevol dels dos casos, la pàgina de pantalla rellevant no està disponible de càlcul:
- (A) l'emissor sol·licitarà a l'oficina principal del centre financer rellevant de cadascun dels bancs de referència que proporcioni una cotització del tipus de referència aproximadament en el moment rellevant de la data de determinació d'interessos als bancs principals del mercat interbancari del centre financer rellevant en un import representatiu per a transacció en aquest mercat en aquell moment; i
- (B) determinar la mitjana aritmètica d'aquestes cites; i

- (v) si es proporcionen menys de dues cotitzacions tal com es sol·licita, l'agent de càlcul determinarà la mitjana aritmètica de les taxes (sent la més propera a la taxa de referència, segons determina l'agent de càlcul) citat pels principals bancs del centre financer principal de la moneda determinada, seleccionada per l'agent de càlcul, aproximadament a les 11.00 hores (hora local al principal centre financer de la moneda determinada) el primer dia del període d'interès corresponent per a préstecs en la moneda determinada a bancs europeus líders per un període igual al període d'interès rellevant i en un import representatiu per a una única transacció en aquest mercat en aquell moment,
- i la taxa d'interès per a aquest període d'interès serà la suma del marge i la taxa o (segons el cas) la mitjana aritmètica així determinada; **sempre que això** si l'agent de càlcul no pot determinar una taxa o (segons el cas) una mitjana aritmètica d'acord amb les disposicions anteriors en relació amb qualsevol període d'interès, la taxa d'interès aplicable a les notes durant aquest període d'interès serà la suma del marge i de la taxa o (si escau el cas) la mitjana aritmètica determinada per última vegada en relació amb les notes respecte d'un període d'interès anterior.
- (d) *Determinació ISDA*: Si la determinació ISDA s'especifica a les Condicions finals pertinents com la forma en què s'ha de determinar el/els tipus d'interès, el tipus d'interès aplicable a les notes de cada període d'interès serà la suma del marge i del tipus ISDA rellevant en què "Tipus ISDA", en relació amb qualsevol període d'interès, significa un tipus igual al tipus variable (tal com es defineix a les definicions ISDA) que seria determinat per l'agent de càlcul en virtut d'una transacció de permuta de tipus d'interès si l'agent de càlcul actués com a agent de càlcul d'aquesta transacció de permuta de tipus d'interès segons els termes d'un acord que incorpori les definicions ISDA i en virtut del qual:
- (i) l'opció de tarifa variable (tal com es defineix a les definicions ISDA) és la que s'especifica a les condicions finals pertinents;
 - (ii) el venciment designat (tal com es defineix a les definicions ISDA) és un període especificat a les condicions finals pertinents;
 - (iii) la data de reinici corresponent (tal com es defineix a les definicions ISDA) és la que s'especifica a les condicions finals pertinents; i
 - (iv) si s'especifica la Interpolació lineal com a aplicable pel que fa a un període d'interès en les Condicions finals aplicables, l'agent de càlcul calcularà la taxa d'aquest període d'interès mitjançant una interpolació lineal en línia fent referència a dos tipus basats en l'opció de taxa variable fixa corresponent, on:
 - (A) es determinarà una taxa com si el venciment designat fos el període de temps per al qual les taxes estiguin disponibles a continuació inferior a la durada del període d'interès corresponent; i
 - (B) l'altra taxa es determinarà com si el venciment designat fos el període de temps per al qual les taxes estan disponibles més temps que la durada del període d'interès corresponent
- no obstant això, si no hi ha una taxa disponible per a un període de temps següent inferior a la durada del període d'interès corresponent o, si escau, més llarg que el període d'interès corresponent, l'agent de càlcul determinarà aquest tipus a aquest temps i per referència a les fonts que consideri oportunes.
- (e) *Tipus d'interès màxim o mínim*: Si s'especifica una taxa d'interès màxima o una taxa d'interès mínima a les Condicions finals pertinents, la taxa d'interès en cap cas serà superior al màxim ni inferior al mínim així especificat.
- (f) *Càlcul de l'import dels interessos*: L'agent de càlcul, tan aviat com sigui possible després del moment en què s'ha de determinar la taxa d'interès en relació amb cada període d'interès, calcularà l'import d'interès a pagar per cada nota d'aquest període d'interès. L'import dels interessos es calcularà aplicant la taxa d'interès d'aquest període d'interès a l'import de càlcul, multiplicant el producte per la fracció de recompte de dies corresponent, arrodonint la xifra resultant a la subunitat més propera de la moneda especificada (mitja subunitat arrodonida cap amunt) i multiplicant

aquesta xifra arrodonida per una fracció igual a la denominació especificada de la nota pertinent dividida per la quantitat de càlcul. Amb aquest propòsit, **subunitat** significa, en el cas de qualsevol moneda que no sigui l'euro, l'import més baix d'aquesta moneda que estigui disponible com a moneda de curs legal al país d'aquesta moneda i, en el cas de l'euro, significa un cèntim.

- (g) *Publicació:* L'agent de càlcul farà que cada tipus d'interès i import d'interessos que determini, juntament amb la data de pagament d'interessos corresponent, i qualsevol altre import que hagi de ser determinat juntament amb les dates de pagament pertinents, es notifiquin als agents de pagament i cada autoritat competent, bossa i/o sistema de cotització (si n'hi ha) mitjançant els quals les notes han estat admeses a cotització, negociació i/o oferta tan aviat com sigui possible després d'aquesta determinació, però (en el cas de cada tipus d'interès, import d'interessos i data de pagament d'interessos) en qualsevol cas, com a màxim, el primer dia del període d'interès corresponent. També es notificarà immediatament als titulars de notes. L'agent de càlcul tindrà dret a tornar a calcular qualsevol import d'interessos (sobre la base de les disposicions anteriors) sense previ avís en cas d'ampliació o escurçament del període d'interès corresponent. Si l'import del càlcul és inferior a la denominació especificada mínima, l'agent del càlcul no estarà obligat a publicar cada import d'interès, sinó que pot només publicar l'import del càlcul i l'import dels interessos respecte a una nota que tingui la denominació mínima especificada.
- (h) *Notificacions, etc.:* Totes les notificacions, opinions, determinacions, certificats, càlculs, pressupostos i decisions donades, expressades, fetes o obtingudes per l'efecte d'aquesta condició per part de l'agent de càlcul (en absència d'error manifest) seran vinculants per a l'emissor, els agents pagadors, els titulars de notes i els cupons i (esmentat anteriorment), cap responsabilitat envers tal persona no s'assignarà a l'agent de càlcul en relació amb l'exercici o no exercici per part dels mateixos dels seus poders, deures i discrecions per a tals finalitats.
- (i) *Abandonament de referència:*

Si es produeix un esdeveniment de referència en relació amb el tipus referent quan la taxa d'interès (o qualsevol part component del mateix) per a qualsevol període d'interès encara s'ha de determinar per referència a aquest tipus referent, l'emissor procurarà els seus esforços raonables per designar un assessor independent, tan aviat com sigui raonablement possible, per determinar una taxa successora, en cas contrari, una taxa alternativa (d'acord amb la Condició 7(i)) i, en qualsevol cas, una diferència d'ajustament, si n'hi ha (d'acord amb la Condició 7(i)(cc)) i qualsevol modificació de referència (d'acord amb la Condició 7(i)(dd)).

En absència de mala fe o frau, l'assessor independent no tindrà cap responsabilitat davant l'emissor, l'agent fiscal o els titulars de notes per qualsevol determinació que faci segons aquesta Condició 7 (i) (*Abandonament de referència*).

(aa) Si (i) l'emissor no pot designar un assessor independent o (ii) l'assessor independent designat per ell no determina una taxa successora o, en el seu defecte, una taxa alternativa d'acord amb aquesta Condició 7 (i) prèviament a la data de determinació d'interessos corresponent, el tipus de referència aplicable al període d'interès immediatament següent serà el tipus de referència aplicable a la darrera data de determinació d'interessos anterior. Si no hi ha hagut una primera data de pagament d'interessos, el tipus de referència serà el tipus de referència aplicable al primer període d'interès. Per evitar dubtes, qualsevol ajustament d'acord amb aquesta Condició 7 (i) (aa) només s'aplicarà al període d'interès immediatament següent. Qualsevol període d'interès posterior pot estar subjecte a l'operació posterior d'aquesta Condició 7 (i) (*Abandonament de referència*).

(bb) Si l'assessor independent determina a la seva discreció que:

- (A) hi ha una taxa de successors, llavors aquesta taxa de successors (subjecte a l'ajustament previst a la Condició 7 (i) (cc)) s'utilitzarà posteriorment en lloc de la taxa de referència per determinar la taxa d'interès per al període d'interès immediatament següent i tots els següents períodes d'interès, subjecte al funcionament posterior d'aquesta Condició 7 (i) (*Abandonament de referència*) en cas que es produeixi un altre esdeveniment de referència que afecti la taxa de successors; o bé

- (B) no hi ha una taxa successora, sinó que hi ha una taxa alternativa, llavors aquesta taxa alternativa (subjecte a l'ajustament previst a la Condició 7(i)(cc)) s'utilitzarà posteriorment en lloc de la taxa de referència per determinar la taxa d'interès per a el període d'interessos immediatament següent i tots els períodes d'interès següents, amb subjecció al funcionament posterior d'aquesta Condició 7 (i) (*Abandonament de referència*) en cas que es produeixi un altre esdeveniment de referència que afecti la taxa alternativa.
- (cc) Si l'assessor independent determina a la seva discreció (A) que cal aplicar un marge d'ajust a la taxa successora o a la taxa alternativa (segons el cas) i (B) el total de, o una fórmula o metodologia per determinar, tal diferencial d'ajust, llavors aquest marge d'ajust s'aplicarà a la taxa successora o a la taxa alternativa (segons el cas).
- (dd) Si es determina qualsevol taxa rellevant, taxa alternativa o diferència d'ajust d'acord amb aquesta Condició 7(i) (*Abandonament de referència*) i l'assessor Independent determina a la seva discreció (i) que són necessàries modificacions d'aquestes Condicions per garantir el correcte funcionament d'aquesta taxa successora, taxa alternativa i/o diferència d'ajust (aquestes modificacions, les "**esmenes de referència**") i (ii) els termes de les esmenes de referència, l'emissor, després de consultar amb l'agent de càlcul (o la persona especificada a les condicions finals aplicables, com a responsable del càlcul de la taxa d'interès i de l'import (s) d'interès), subjecte a notificar-ho d'acord amb la Condició 7(i)(ee), sense que hi hagi cap requisit per al consentiment o aprovació dels titulars de notes pertinents, varien aquestes Condicions per fer efectives les esmenes de referència amb efectes a partir de la data especificada en aquest avís (i per evitar dubtes, l'agent fiscal, a la direcció i despeses de l'emissor, consentirà i efectuarà les modificacions conseqüents de l'Acord d'agència i de les presents Condicions que siguin necessàries per fer efectiva aquesta Condició 7(i) (*Abandonament de referència*)).
- (ee) Qualsevol taxa successora, taxa alternativa, diferencial d'ajust i els termes específics de qualsevol modificació de referència, determinats en aquesta Condició 7 (i), seran notificats immediatament per l'emissor a l'agent fiscal, a l'agent de càlcul, als agents de pagament i, d'acord amb la condició 20 (*Avisos*), els tenidors de notes. Aquest avís serà irrevocable i especificarà la data d'efectivitat de les esmenes de referència, si s'escau.
- (ff) No més tard de notificar-ho a l'agent fiscal, l'emissor lliurarà a l'agent fiscal un certificat signat per dos signants autoritzats de l'emissor:
- (A) confirmant (x) que s'ha produït un esdeveniment de referència, (y) la taxa de successors corresponent o, segons el cas, la taxa alternativa corresponent i, (z), si escau, qualsevol diferència d'ajust rellevant i/o els termes específics de les esmenes de referència pertinents, en cada cas, segons es determini d'acord amb les disposicions d'aquesta condició 7(i); i
- (B) certificant que són necessàries les esmenes de referència pertinents per garantir el correcte funcionament de la taxa successora, la taxa alternativa i/o la diferència d'ajust.
- (gg) La taxa successora o la taxa alternativa i la diferència d'ajust (si n'hi ha) i les esmenes de referència (si n'hi ha) especificades en aquest certificat (en absència d'errors manifestos o mala fe en la determinació d'aquesta taxa successora o taxa alternativa i tal diferència d'ajust (si n'hi ha) i les esmenes de referència (si n'hi ha) són vinculants per a l'emissor, l'agent fiscal, l'agent de càlcul, els agents de pagament i els titulars de notes.
- (hh) Tal com s'utilitza en aquesta Condició 7(i) (*Abandonament de referència*):
- "**Diferència d'ajust**" significa un diferencial (que pot ser positiu o negatiu) o la fórmula o la metodologia per calcular un diferencial, en qualsevol dels dos casos, que l'assessor independent determina que s'ha d'aplicar a la taxa de successors corresponent o a la taxa alternativa corresponent (segons el cas) i és la difusió, la fórmula o la metodologia que:
- (A) en el cas d'una taxa de successors, es recomana formalment o es proporciona formalment com a opció que les parts poden adoptar, en relació amb la substitució

de la taxa de referència per la taxa de successors per qualsevol òrgan de nominació rellevant; o bé

- (B) (si no s'ha fet cap recomanació d'aquest tipus, o en el cas d'una taxa alternativa), l'assessor independent determina que s'aplica habitualment a la taxa successora o a la taxa alternativa (segons el cas) en transaccions de capital de deute internacional per produir una taxa de reposició acceptada per la indústria per al tipus de referència; o bé
- (C) (si no s'ha fet aquesta determinació), l'assessor independent determina que es reconeix o es confirma que és l'estàndard de la indústria per a transaccions extraborsaris de derivats que facin referència a la taxa de referència, quan aquesta taxa ha estat substituïda per la taxa successora o la taxa alternativa (segons el cas); o bé
- (D) (si l'assessor independent determina que no es reconeix o s'admet aquesta norma industrial), l'assessor independent determina que és adequat reduir o eliminar, en la mesura que sigui raonablement factible en les circumstàncies, qualsevol perjudici o benefici econòmic (segons el cas) als titulars de notes com a conseqüència de la substitució de la taxa de referència per la taxa successora o la taxa alternativa (segons el cas).

"**Tipus alternatiu**" significa un índex de referència o tipus de pantalla alternatiu que l'assessor independent determina d'acord amb aquesta Condició 7 (i) que és habitual en l'ús del mercat als mercats de capitals de deute internacionals a l'efecte de determinar els tipus d'interès variables (o la seva part pertinent) a la moneda especificada.

"**Esdeveniment de referència**" significa:

- (A) el percentatge de referència pertinent ha deixat de publicar-se a la pàgina de pantalla rellevant com a conseqüència aquest punt de referència ha deixat de ser calculat o administrat; o bé
- (B) una declaració pública de l'administrador de la taxa de referència corresponent que (en les circumstàncies en què no s'hagi designat o serà designat cap administrador successor que continuï publicant aquesta taxa de referència) ha deixat de publicar aquesta taxa de referència de manera permanent o indefinida o que deixarà de feu-ho en una data futura especificada (la "**data futura especificada**"); o bé
- (C) una declaració pública del supervisor de l'administrador de la taxa de referència corresponent que indica que la taxa de referència ha estat o serà, en una data futura especificada (la "**data futura especificada**"), es deixarà de manera permanent o indefinida; o
- (D) una declaració pública del supervisor de l'administrador de la taxa de referència corresponent que signifiqui que aquesta taxa de referència, en una data futura especificada (la "**data futura especificada**"), se'ls prohibeix l'ús o que el seu ús estigui subjecte a restriccions o conseqüències adverses, de manera general o respecte de les notes; o
- (E) una declaració pública del supervisor de l'administrador de la taxa de referència corresponent (segons correspongui) que, segons el parer d'aquest supervisor, (i) aquesta taxa de referència és o serà, en una data futura especificada (la "**data futura especificada**"), deixa de ser representativa d'un mercat subjacent o (ii) la metodologia per calcular aquest tipus de referència ha canviat materialment; o
- (F) hagi esdevingut il·legal per a una data especificada durant els sis mesos següents que l'agent de càlcul calculi els pagaments que s'hagin de fer a qualsevol tenedor de notes mitjançant el tipus de referència corresponent (segons correspongui) (inclòs, sense limitacions, sota els paràmetres de referència Reglament (UE) 2016/1011, si s'escau).

No obstant això, els paràgrafs anteriors, on el fitxer l'esdeveniment de referència rellevant és una declaració pública dels apartats (B), (C), (D) o (E) anteriors i la data futura especificada a la declaració pública és més de sis mesos després de la data d'aquesta declaració pública, l'esdeveniment de referència no es considerarà com a produït fins a la data que cau sis mesos abans d'aquesta data futura especificada.

"**Esmenes de referència**" té el significat que se li dona a la Condició 7 (i) (dd).

"**Assessor independent**" significa una institució financera independent de renom internacional o un altre assessor financer independent amb experiència en els mercats de capitals internacionals, en cada cas designat per l'emissor a càrrec seu segons la Condició 7 (i).

"**Òrgan de designació rellevant**" significa, pel que fa a un índex de referència o de pantalla (segons correspongui):

- (A) el banc central de la moneda a què es refereix el tipus de referència o de pantalla (segons correspongui), o qualsevol banc central o altra autoritat de supervisió que s'encarregui de supervisar l'administrador del tipus de referència o de pantalla (segons correspongui); o bé
- (B) qualsevol grup de treball o comitè patrocinat per, presidit o copresidit per o constituït a petició del (a) banc central per a la moneda a la qual es refereix el punt de referència o la taxa de pantalla (segons correspongui), (b) qualsevol centre banc o altra autoritat de supervisió que s'encarrega de supervisar l'administrador de la taxa de referència o de pantalla (segons correspongui), (c) un grup dels esmentats bancs centrals o altres autoritats de control o (d) el Comitè d'estabilitat financera o qualsevol part d'aquest.

"**Taxa de successors**" significa el successor o la substitució de la taxa de referència que és recomanada formalment per qualsevol òrgan de nominació rellevant.

8. Disposicions de nota de cupó zero

- (a) *Aplicació:* Aquesta Condició 8 (*Disposicions de nota de cupó zero*) només s'aplica a les notes si les disposicions de les notes de cupó zero s'especifiquen a les Condicions finals pertinents com a aplicables.
- (b) *Pagament tardà en les notes de cupó zero:* Si l'import del reemborsament pagable pel que fa a qualsevol nota de cupó zero es reté o es nega indegudament, l'import del reemborsament serà posteriorment un import igual a la suma de:
 - (i) el preu de referència; i
 - (ii) el producte del rendiment acumulat (compost anualment) que s'aplica al preu de referència sobre la base de la fracció de recompte de dies corresponent des de (i inclosa) la data d'emissió fins a (però excloent) el que sigui l'anterior del (i) dia en què totes les quantitats degudes pel que fa a aquesta nota fins aquell dia es reben pel titular de la nota corresponent o en nom seu i (ii) el setè dia després que l'agent fiscal hagi notificat als titulars de la nota que ha rebut totes les quantitats degudes, pel que fa a les notes, fins a aquest setè dia (excepte en la mesura que hi hagi un impagament posterior en el pagament).

9. Canvi i compra

- (a) *Reemborsament previst:* A no ser que s'hagin bescanviat prèviament, o que s'hagin comprat i cancel·lat, les notes es canviaran al seu import final de reemborsament en la data de venciment, subjecte al que es disposa a la Condició 10 (*Pagaments*).
- (b) *Reemborsament a voluntat de l'emissor:* Si l'opció de trucada s'especifica a les Condicions finals pertinents com a aplicables, les notes es poden canviar a opció de l'emissor en la seva totalitat o parcialment, si s'especifica a les Condicions finals pertinents, en qualsevol data de devolució opcional (Call) a l'emissor ha d'avisar amb no menys de 15 dies ni més de 60 dies als titulars de

notes, o qualsevol altre període que es pugui especificar a les Condicions finals pertinents (l'avís serà irrevocable), però pot (a opció de l'emissor) estar condicionat a que es compleixi o es renunciï a una o més condicions precedents de l'emissor, i obligarà l'emissor a canviar les notes o, si escau, les notes especificades en aquest avís en la corresponent data de devolució opcional (Call) a l'import aplicable especificat a les Condicions finals pertinents (juntament, si escau, amb interessos acumulats a (però exclouent) la data de devolució opcional corresponent (Call) en una de les opcions següents:

- (i) l'import de reemborsament opcional (Call); o bé
- (ii) el preu de redempció total.

El "**Preu de reemborsament total**" serà, pel que fa a les notes a canviar,:

- (i) si la "**Quantitat de redempció total de la lliura esterlina**" s'especifica que és aplicable a les Condicions finals pertinents, un import igual al (i) 100% superior de l'import principal d'aquestes notes i (ii) l'import principal d'aquestes notes multiplicat pel preu (expressat com a percentatge), segons s'informa per escrit a l'emissor per part de l'agent de determinació (si s'escau), en què es va produir el Rendiment Brut del reemborsament d'aquestes notes a la data de referència, és igual a la suma de (x) el rendiment brut de reemborsament (determinat per referència al preu mitjà de mercat) en el moment de la cotització a la data de referència del bo de referència, més (y) el marge de reemborsament, determinat per l'agent de determinació; o bé
- (ii) si s'especifica l' "**Import no reemborsable en total**" a les Condicions finals aplicables un import igual al (i) 100% superior de l'import principal d'aquestes notes i (ii) l'import principal d'aquestes notes multiplicat pel preu (expressat en percentatge), segons s'informa per escrit a l'emissor per part de l'agent de determinació (si s'escau), en què el rendiment fins al venciment (o, si s'escau, el rendiment fins a la data de redempció del par) en aquestes notes de la data de referència és igual a la suma de (x) el tipus de fiança de referència en el moment de la cotització a la data de referència, més (y) el marge de rescat, segons el que determini l'agent de determinació,

sempre que, en el cas de (i) o (ii) anteriors, si la data de reemborsament opcional (Call) es produeix a partir de la data de reemborsament paritària (si escau) especificada a les Condicions finals pertinents, el reemborsament complet, el preu serà igual al 100 per cent de l'import principal de les notes.

- (c) *Reemborsament parcial:* Si les notes s'han de reemborsar parcialment només en qualsevol data d'acord amb la Condició 9 (b) (*Reemborsament a opció de l'emissor*), les notes a reemborsar se seleccionaran mitjançant el sorteig del lloc que l'agent fiscal aprovi i de la manera que l'agent fiscal consideri oportuna, sempre que es compleixi la legislació aplicable, les regles de cada autoritat competent, borsa i/o sistema de cotització (si escau) mitjançant el qual les notes han estat admeses a cotització, negociació i/o oferta i l'avís als titulars de notes a què es refereix la Condició 9 (b) (*Reemborsament a opció de l'emissor*) haurà d'especificar els números de sèrie de les notes per tal de reemborsar-les. Si s'especifica algun import màxim de reemborsament o import mínim de reemborsament a les condicions finals pertinents, l'import de reemborsament opcional (Call) en cap cas no serà superior al màxim ni inferior al mínim especificat.
- (d) *Reemborsament a l'opció dels titulars de notes:* Si l'opció de venda s'especifica a les Condicions finals pertinents com a aplicable, l'emissor, a opció del titular de qualsevol nota, canviarà aquesta nota a la data de reemborsament opcional (Put) especificada a l'avís d'opció de venda corresponent a l'import de reemborsament opcional (Put) juntament amb els interessos (si n'hi ha) acumulats fins a aquesta data. Per tal d'exercir l'opció continguda en aquesta Condició 1(d), el titular d'una nota ha de dipositar, com a mínim, 30 dies o un màxim de 60 dies abans de la data de devolució opcional (Put) corresponent (o qualsevol altre període que s'especifiqui a les condicions finals pertinents), a qualsevol agent de pagament aquesta nota juntament amb tots els cupons sense madurar relacionats amb ella i un avís d'opció de venda degudament emplenat en el formulari que es pot obtenir de qualsevol agent de pagament. L'agent de pagament amb el qual es diposita una nota ha d'entregar un comprovant d'opció de venda degudament emplenat al titular de la nota de dipòsit. Sense nota, un cop dipositat amb un avís d'opció de venda degudament emplenat d'acord amb

aquesta Condició 1(d), es pot retirar; **no obstant això** si, abans de la data de reemborsament opcional (Put) corresponent, qualsevol nota es paga immediatament o es paga o, després de presentar degudament aquesta nota a la data de reemborsament opcional (Put) corresponent, es reté o es denega el pagament dels diners de reemborsament, l'agent de pagaments corresponent enviarà una notificació per correu al titular de la nota dipositant a l'adreça que hagi estat indicada per aquest en l'avís d'opció de venda corresponent i retindrà aquesta nota a la seva oficina especificada per al cobrament per part del titular de la nota dipositant contra la rendició de la nota corresponent. Posa el rebut d'opció. Mentre una nota pendent sigui posseïda per un agent de pagaments d'acord amb aquesta Condició 1(d), es considerarà que el dipositant d'aquesta nota i no aquest agent pagador és el titular d'aquesta nota a tots els efectes.

- (e) *Opció d'extinció:* Si l'opció d'extinció (definida en aquest document) s'especifica a les Condicions finals pertinents com a aplicable, en cas que almenys el 75% de l'import principal total de les notes pendents de pagament ha estat canviat i/o comprat i cancel·lat per l'emissor, l'emissor pot, segons la seva opció (l' "**Opció d'extinció**"), però sempre que s'hagi notificat amb antelació almenys a 15 dies i no més de 60 dies als tenidors de notes d'acord amb la Condició 20 (*Avisos*), bescanviar o comprar (o adquirir la compra) de totes, però no només algunes, de les notes pendents. Qualsevol bescanvi d'aquest tipus de notes haurà d'aconseguir el seu import de bescanvi opcional (tal com s'especifica a les Condicions finals aplicables) juntament amb els interessos acumulats fins a la data fixada per al bescanvi (però excloent).
- (f) *Opció de compra per venciment residual:* Si s'especifica una opció de convocatòria per venciment residual a les Condicions finals pertinents, l'emissor pot, amb un preavís amb un mínim de 15 i un màxim de 60 dies (o qualsevol altre període d'avís que s'especifiqui a les condicions finals pertinents) als tenidors de notes d'acord amb la Condició 20 (*Avisos*) (en aquest avís s'especificarà la data fixada per al reemborsament (la "**Data de devolució de l'opció de compra per venciment residual**")), bescanviar les notes que comprenen les sèries corresponents, en la seva totalitat però no en part, pel seu import principal junt amb els interessos meritats i impagats fins a (però excloent) la data fixada per al rescab, que no serà anterior a tres mesos abans de la data de venciment en relació amb les notes o el període de temps més curt que es pugui especificar a les condicions finals.
- (g) *Cap altre reemborsament:* L'emissor no tindrà dret a reemborsar les notes d'una altra manera que no sigui la que es disposa als paràgrafs (a) a (f) anteriors.
- (h) *Canvi anticipat de notes de cupó zero:* Llevat que s'especifiqui el contrari a les Condicions finals pertinents, l'import de la devolució a pagar en reemborsament d'una nota de cupó zero en qualsevol moment abans de la data de venciment serà un import igual a la suma de:
 - (i) el preu de referència; i
 - (ii) el producte del rendiment acumulat (compost anualment) s'aplica al preu de referència des de (i inclou) la data d'emissió fins a (però excloent) la data fixada per al reemborsament o (si escau el cas) la data de venciment de la nota i a pagar.

Quan aquest càlcul s'hagi de fer per a un període que no sigui un nombre sencer d'anys, el càlcul pel període inferior a un any complet es farà sobre la base de la fracció de recompte de dies que es pugui especificar a les Condicions finals als efectes d'aquesta Condició 1(h) o, si no s'especifica cap, una fracció de recompte de dies de 30E/360.

- (i) *Compra:* L'emissor pot comprar en qualsevol moment les notes al mercat lliure o de qualsevol altra manera i a qualsevol preu i aquestes notes es poden conservar, revendre o, a opció de l'emissor, lliurar-les a qualsevol agent de pagament per a la seva cancel·lació (*sempre que*, si es volen cancel·lar les notes, es comprin juntament amb tots els cupons no vençuts i els talons no intercanviats relacionats amb les notes).
- (j) *Cancel·lació:* Totes les notes amortitzades i cupons no vençuts o talons no canviats adjunts o lliurats amb ells es cancel·laran i totes les notes cancel·lades segons la Condició 9 (i) (*Compra*) esmentada anteriorment (juntament amb tots els cupons no vençuts i els talons no intercanviats) no es poden reeditar ni revendre.

10. **Pagaments**

- (a) *Principal*: Els pagaments del principal només s'efectuaran contra presentació i (**sempre que** el pagament s'efectuï íntegrament) lliurament de les notes a l'oficina especificada de qualsevol agent de pagament fora dels Estats Units d'Amèrica mitjançant un xec retirat en la moneda en què s'ha d'efectuar el pagament o per transferència a un compte denominat en aquesta moneda (o, si la moneda és l'euro, qualsevol altre compte al qual es pugui acreditar o transferir l'euro) i mantingut pel beneficiari amb un banc del centre financer principal d'aquesta moneda.
- (b) *Interès*: Els pagaments d'interessos, amb subjecció al paràgraf (h) següent, s'efectuaran únicament contra presentació i (**sempre que** el pagament es realitzi íntegrament) lliurament dels cupons corresponents a l'oficina especificada de qualsevol agent de pagament fora dels Estats Units d'Amèrica de la manera descrita al paràgraf (a) anterior.
- (c) *Pagaments a la ciutat de Nova York*: Els pagaments de principal o d'interessos es poden fer a l'oficina especificada d'un agent de pagaments a la ciutat de Nova York si (i) l'emissor ha nomenat agents de pagament fora dels Estats Units d'Amèrica amb la raonable expectativa que aquests agents de pagament podran efectuar el pagament de l'import íntegre dels interessos de les notes en la moneda en què s'ha de pagar el pagament, (ii) el pagament de l'import total d'aquests interessos a les oficines de tots aquests agents de pagament és il·legal o està efectivament impedit per controls de canvi o altres restriccions similars i (iii) la legislació aplicable dels Estats Units d'Amèrica permet el pagament.
- (d) *Pagaments subjectes a les lleis fiscals*: Tots els pagaments relacionats amb les notes estan subjectes en tot cas a (i) qualsevol llei i normativa fiscal o d'altra índole aplicable en el lloc de pagament, però sense perjudici del que disposa la Condició 11 (*Fiscalitat*) i (ii) qualsevol retenció o deducció necessària d'acord amb un acord descrit a la secció 1471 (b) del Codi d'ingressos interns dels Estats Units d'Amèrica de 1986 (el "**Codi**") o imposats d'una altra manera, d'acord amb les seccions 1471 a 1474 del Codi, qualsevol normativa o acord al seu respecte, qualsevol interpretació oficial dels mateixos o (sense perjudici de les disposicions de la Condició 11 (*Fiscalitat*)) qualsevol llei que hi apliqui un enfocament intergovernamental.
- (e) *Comissions o despeses*: No es cobraran comissions ni despeses als titulars de notes o titulars de notes per aquests pagaments.
- (f) *Deduccions per cupons no vençuts*: Si les Condicions finals pertinents especifiquen que són aplicables les Disposicions de notes de tarifa fixa i es presenta una nota sense tots els cupons no vençuts que s'hi relacionin:
- (i) si l'import agregat dels cupons que falten és inferior o igual a l'import del capital pendent de pagament, es descomptarà una quantitat igual a l'import agregat dels cupons que falten de l'import del capital pendent de pagament; **no obstant això**, si l'import brut disponible per al pagament és inferior a l'import del capital pendent de pagament, la suma deduïda serà la proporció de l'import agregat dels cupons que falten que l'import brut realment disponible per al pagament correspongui amb l'import del capital pendent de pagament;
 - (ii) si l'import total dels cupons que falten és superior a l'import del principal pendent de pagament:
 - (A) tants d'aquests cupons que falten quedaran anul·lats (per ordre invers de venciment) com resultarà de l'import total de la resta d'aquests cupons que falten (els "**cupons rellevants**") sent igual a l'import del principal pendent de pagament; **no obstant això**, si, d'una altra manera, aquest paràgraf requereix una fracció d'un cupó que falta perquè fos anul·lat, aquest cupó que falta es cancel·larà completament; i
 - (B) es descomptarà una suma igual a l'import agregat dels cupons rellevants (o, si és menor, l'import del capital pendent de pagament) de l'import del capital pendent de pagament; no obstant això, si l'import brut disponible per al pagament és inferior a l'import del capital pendent de pagament, la suma deduïda serà la proporció de l'import agregat dels cupons rellevants (o, si escau, l'import del

capital pendent de pagament) que l'import brut realment disponible per al pagament correspongui amb l'import del principal pendent de pagament.

Cada import del capital deduït es pagarà de la manera prevista al paràgraf (a) anterior contra la presentació i (**sempre que** el pagament es realitzi íntegrament) rendició dels cupons que falten.

- (g) *Els cupons no vençuts són nuls*: Si les Condicions finals pertinents especifiquen que aquesta Condició 10(g) és aplicable o que s'apliquen les Disposicions de notes de tarifa variable, en la data de venciment per al reemborsament definitiu de qualsevol nota o reemborsament anticipada de la totalitat d'aquesta nota segons la Condició 1(d) (*Reemborsament a opció dels titulars de notes*), Condició 9 (b) (*Reemborsament a opció de l'emissor*) o Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*), tots els cupons no vençuts relacionats amb aquests (encara que s'adjuntin o no) quedaran anul·lats i no s'efectuarà cap pagament pel respecte.
- (h) *Pagaments en dies laborables*: Si la data de venciment del pagament de qualsevol import pel que fa a qualsevol nota o cupó no és un dia hàbil de pagament al lloc de presentació, el titular no tindrà dret al pagament en aquest lloc de l'import pendent fins al següent dia hàbil de pagament en aquest lloc i no tindrà dret a cap altre interès ni pagament per aquest retard.
- (i) *Pagaments diferents dels cupons vençuts*: Els pagaments d'interessos diferents dels cupons vençuts s'efectuaran únicament amb la presentació de les notes pertinents a l'oficina especificada de qualsevol agent de pagament fora dels Estats Units (o a la ciutat de Nova York si ho permet el paràgraf (c) anterior).
- (j) *Pagaments parcials*: Si un agent de pagaments realitza un pagament parcial pel que fa a qualsevol nota o cupó que se li hagi presentat per al pagament, aquest agent de pagament aprovarà una declaració que indiqui l'import i la data del pagament.
- (k) *Intercanvi de talons*: A partir de la data de venciment del cupó final que forma part (o era en el moment de l'emissió) d'un full de cupó relatiu a les notes, el taló que forma part d'aquest full de cupó es podrà canviar a l'oficina especificada de l'agent fiscal per a un altre full de cupons (inclòs, si escau, un altre taló, però exclouent els cupons en relació amb els quals les reclamacions ja han estat anul·lades d'acord amb la Condició **Error! No s'ha trobat l'origen de la referència.** (*Termini de prescripció*)). A la data de venciment per al reemborsament de qualsevol nota, qualsevol taló no canviat relacionat amb aquesta nota quedarà nul i no es lliurarà cap cupó pel que fa a aquest taló.

11. **Fiscalitat**

Tots els pagaments del principal i dels interessos relacionats amb les notes i els cupons per part de l'emissor o en nom seu s'efectuaran de forma gratuïta i sense retencions ni deduccions ni a compte, ni d'impostos, drets, taxacions, o càrrecs governamentals presents ni futurs de qualsevol naturalesa imposats, cobrats, recaptats, retinguts o taxats pel Principat d'Andorra o en nom del Principat d'Andorra o de qualsevol subdivisió política que hi hagi o de qualsevol autoritat del seu país o de la qual tingui el poder tributari (la "**jurisdicció rellevant**"), tret que la llei exigeixi la retenció o deducció d'aquests impostos, drets, taxacions o càrrecs governamentals. En aquest cas, l'emissor pagarà les quantitats addicionals que els titulars de notes i els titulars de cupons rebran després de la retenció o deducció de les quantitats que haguessin rebut si no hagués estat necessària aquesta retenció o deducció, tret que s'hauran d'abonar quantitats addicionals per a qualsevol nota o cupó presentat per al pagament:

- (i) per part d'un titular o en nom d'un titular que estigui subjecte a aquests impostos, aranzels, taxacions o càrrecs governamentals pel que fa a aquesta nota o cupó, ja que té alguna connexió amb la jurisdicció pertinent que no sigui la mera tinença de la nota o el cupó; o bé
- (ii) més de 30 dies després de la data rellevant, excepte en la mesura que el titular d'aquesta nota o cupó hauria tingut dret a aquests imports addicionals en presentar la nota o el cupó de pagament el darrer dia d'aquest període de 30 dies; o bé

- (iii) posseït per o en nom d'un titular que sigui una persona física i que aquesta retenció o deducció s'hagi de fer d'acord amb reglaments o directives de la UE o les lleis o regulacions de la jurisdicció pertinent que s'adoptin de manera que s'adaptin a aquestes normatives de la UE o directives; o bé
- (iv) quan es requereixi aquesta retenció o deducció de conformitat amb les lleis o regulacions de la jurisdicció pertinent que s'adoptin per alinear-se amb les normes fiscals internacionals adoptades als països de l'OCDE.

12. Esdeveniments d'incompliment

Si es produeix i continua algun dels esdeveniments següents, els titulars d'almenys el 25% de l'import principal total de les notes pendents de notificació pot avisar per escrit a l'emissor declarant que les notes han de ser immediatament vençudes i pagables, amb la qual cosa hauran de ser immediatament vençudes i pagables en el seu import d'interrupció anticipada juntament amb els interessos meritats (si n'hi hagués) sense accions addicionals, o formalitat:

- (i) *Impagament*: l'emissor no paga cap import de principal pel que fa a les notes a dins dels 14 dies de la data de venciment per al pagament de les mateixes o no paga cap import d'interès respecte de les notes dins dels 30 dies posteriors a la data de venciment per al pagament de les mateixes; o bé
- (ii) *Incompliment d'altres obligacions*: l'emissor incompleix el compliment o l'observació de qualsevol de les seves altres obligacions sota els Termes i Condicions de les notes o respecte d'aquestes, i aquest incompliment roman sense reparar durant 45 dies després que s'hagi lliurat a l'emissor o a l'oficina especificada de l'agent fiscal per part de l'emissor o en nom de qualsevol titular de notes; o bé
- (iii) *Acceleració i insolvència creuada*:
 - (A) els titulars de qualsevol endeutament públic extern de l'emissor acceleren aquest deute públic extern o declaren que aquest deute públic extern és vençut i pagable, o que s'ha de pagar per endavant (excepte per un pagament obligatori regular programat regularment), abans del venciment inicialment establert pel mateix com a resultat d'incompliment o potencial incompliment (com estigui descrit); o bé
 - (B) l'emissor no paga íntegrament el principal o l'interès de qualsevol endeutament públic extern quan s'hagi de vencer (després d'expirar qualsevol període de gràcia aplicable inicialment) o qualsevol garantia que l'emissor hagi donat, no serà honrada quan sigui vençuda i sol·licitada (després de l'expiració de qualsevol període de gràcia aplicable inicialment),

sempre que l'import agregat de l'endeutament o la garantia pública externa corresponents en relació amb els quals s'hagi produït un o més dels esdeveniments esmentats anteriorment en aquesta Condició 12 (c) és igual o superior a 50.000.000 EUR o el seu equivalent en qualsevol altra moneda o divises, com sigui el cas,

Si l'emissor rep un avís per escrit dels titulars d'un 50% com a mínim en import global del total de les notes pendents que indiquin que l'esdeveniment d'incompliment o els esdeveniments d'incompliment que donen lloc a qualsevol declaració d'acceleració esmentada és o es cura després de qualsevol declaració d'aquest tipus i que aquests titulars desitgen retirar la declaració pertinent, l'emissor avisarà als titulars (amb una còpia a l'agent fiscal), per la qual cosa es retirarà la declaració corresponent i no tindrà cap altre efecte, però sense perjudici dels drets o obligacions que poguessin haver sorgit abans que l'emissor doni aquesta notificació (sigui d'acord amb aquestes Condicions o d'una altra manera). Aquesta disposició no afectarà cap altre o qualsevol esdeveniment d'incompliment posterior ni cap dret de qualsevol titular de notes en relació amb aquest.

13. Termini de prescripció

Les reclamacions pel principal quedaran anul·lades tret que es presentin les notes corresponents per pagar en un termini de deu anys a partir de la data pertinent corresponent. Les reclamacions

d'interessos quedaran nul·les tret que es presentin els cupons corresponents per pagar-los en un termini de cinc anys a partir de la data pertinent corresponent.

La llei de Luxemburg del 3 de setembre de 1996 sobre la desposseïció involuntària de valors al portador, tal com va ser modificada (la "**Llei de desposseïció involuntària de 1996**") requereix que qualsevol quantitat que es pagui en virtut de les notes (però que encara no s'hagi pagat als titulars de les notes), en cas que (i) s'hagi presentat una oposició en relació amb les notes i (ii) les notes té venciment abans de perdre's (tal com preveu la Llei de desposseïció involuntària de 1996), es paga al *Caisse des consignations* a Luxemburg fins que s'hagi retirat l'oposició o es produeixi la confiscació de les notes.

14. **Substitució de notes i cupons**

Si es perd, roba, mutilen, esborren o destrueixen qualsevol nota o cupó, es pot substituir a l'Oficina especificada de l'agent fiscal (i, si les notes són admeses a cotització, negociació i/o oferta per qualsevol autoritat competent, sistema de borses i/o cotitzacions que requereixi el nomenament d'un agent de pagament en qualsevol lloc concret, tenint l'oficina especificada al lloc requerit per l'autoritat competent, el sistema de borsa i/o cotització), subjecte a totes les lleis aplicables. i l'autoritat competent, els requisits del sistema de borses i/o cotitzacions, després del pagament per part del reclamant de les despeses ocasionades en relació amb aquesta substitució i en les condicions de prova, valor, indemnització i qualsevol altra cosa que l'emissor pugui requerir raonablement. Les notes o cupons mutilats o deteriorats s'han de lliurar abans d'emetre les substitucions.

15. **Agents**

En actuar d'acord amb el Contracte d'agència i en relació amb les notes i els cupons, els agents de pagament actuen únicament com a agents de l'emissor i no assumeixen cap obligació envers o relació d'agència o fideïcomís o amb cap dels titulars de notes o cupons.

A continuació s'enumeren l'agent fiscal inicial i els agents de pagament i les seves oficines especificades inicials. L'agent inicial de càlcul (si n'hi ha) s'especifica a les condicions finals pertinents. L'emissor es reserva el dret en qualsevol moment de variar o rescindir el nomenament de qualsevol agent de pagament i de nomenar un agent fiscal o agent de càlcul successor i agents de pagament addicionals o successors; **no obstant això:**

- (a) l'emissor mantindrà en tot moment un agent fiscal; i
- (b) si s'especifica un agent de càlcul a les Condicions finals pertinents, l'emissor mantindrà en tot moment un agent de càlcul; i
- (c) si i durant el temps que les notes siguin admeses a cotització, negociació i/o oferta per qualsevol autoritat, borsa i/o sistema de cotització competents que requereixin el nomenament d'un agent de pagament en qualsevol lloc concret, l'emissor mantindrà un agent de pagament, tenir la seva oficina especificada al lloc requerit per l'autoritat competent, la borsa i/o el sistema de cotització.

L'avís de qualsevol canvi en qualsevol dels agents de pagament o en les seves oficines especificades s'ha de comunicar immediatament als titulars de les notes.

16. **Reunions de titulars de notes; resolucions per escrit**

- (a) *Convocar juntes de titulars de notes; realització de juntes de titulars de notes; resolucions per escrit*
 - (i) L'emissor pot convocar una reunió dels titulars de notes en qualsevol moment pel que fa a les notes, d'acord amb el Contracte d'agència. L'emissor determinarà l'hora i el lloc de la reunió. L'emissor notificarà als titulars de notes el temps, el lloc i la finalitat de la reunió amb una antelació mínima de 21 dies i no més de 45 dies abans de la reunió.
 - (ii) L'emissor o l'agent fiscal convocaran una reunió de tenidors de notes si els titulars d'un 10% com a mínim en l'import principal de les notes pendents (tal com es defineix a l'acord

d'agència i es descriu a la Condició 16(i) (*Notes controlades per l'emissor*) han enviat una sol·licitud per escrit a l'emissor o a l'agent fiscal en què s'explica l'objectiu de la reunió. L'agent fiscal acordarà el lloc i l'hora de la reunió amb l'emissor amb rapidesa. L'emissor o l'agent fiscal, si escau, notificarà als titulars de notes, dins dels deu dies següents a la recepció d'aquesta sol·licitud per escrit, l'hora i el lloc de la reunió, que tindrà lloc com a mínim 21 i no més de 45 dies després la data en què es fa aquesta notificació.

- (iii) L'emissor (amb l'acord de l'agent fiscal) establirà els procediments que regulen la realització de qualsevol reunió d'acord amb l'acord de l'agència. Si l'acord d'agència no inclou aquests procediments o es requereixen procediments addicionals, l'emissor i l'agent fiscal acordaran els procediments habituals al mercat i de tal manera que facilitin l'agregació de sèries múltiples, si es tracta d'un aspecte reservat l'emissor proposa qualsevol modificació dels termes i condicions o accions relacionades amb dues o més sèries de títols de deute emeses per aquest.
- (iv) A la convocatòria de qualsevol reunió s'especificarà, *entre d'altres*:
 - (A) la data, hora i lloc de la reunió;
 - (B) l'ordre del dia i el text de qualsevol resolució extraordinària que es proposi per a l'adopció a la reunió;
 - (C) la data de registre de la reunió, que no serà superior a cinc dies hàbils abans de la data de la reunió;
 - (D) la documentació que ha de produir un titular de notes per tenir dret a participar a la reunió o designar un representant que actuï en nom del titular de la nota;
 - (E) qualsevol termini i procediments requerits pels sistemes de compensació internacionals i/o nacionals pertinents o similars a través dels quals es negocia i/o es posseeixen els titulars de notes;
 - (F) si la Condició 16 (b) (*Només es modifica aquesta sèrie de notes*), o la Condició 16 (c) (*Agregació de sèries múltiples: votació d'un membre únic*), o la Condició 16 (d) (*Agregació de sèries múltiples: votació de dues extremitats*) s'aplicarà i, si escau, en relació amb la resta de títols de deute que s'apliqui;
 - (G) si la modificació o acció proposada es refereix a dues o més sèries de títols de deute emeses per ella i contempla que aquestes sèries de títols de deute s'agrupen en més d'un grup de títols de deute, una descripció del tractament proposat de cada grup de títols de deute;
 - (H) aquesta informació que ha de proporcionar l'emissor d'acord amb la Condició 16(f) (*Informació*);
 - (I) la identitat de l'agent d'agregació i de l'agent de càlcul (segons es defineixen aquests termes a continuació), si n'hi ha, per a qualsevol proposta de modificació o acció que es vulgui votar a la reunió, i els detalls de qualsevol metodologia aplicable a què fa referència la clàusula 16 (g) (*Valoració de les reclamacions*); i
 - (J) els procediments addicionals que puguin ser necessaris i, si escau, les condicions en què es considerarà satisfeta una agregació de sèries múltiples si s'aprova algunes de les sèries de deutes afectades, però no totes.
- (v) A més, l'Acord d'Agència conté disposicions relatives a resolucions per escrit. També es facilitarà tota la informació que s'ha de proporcionar d'acord amb la Condició 16 (a) (iv), *mutatis mutandis*, pel que fa a les resolucions escrites.
- (vi) Una "**data de registre**" en relació amb qualsevol modificació o acció proposada, s'entén com la data fixada per l'emissor per determinar els titulars de notes i, en el cas d'una agregació de sèries múltiples, els titulars de títols de deute de les altres sèries afectades que tenen dret a votar una resolució extraordinària sobre sèries múltiples o una resolució

extraordinària de membre únic o una resolució extraordinària de dues extremitats de sèrie múltiple o per signar una resolució escrita de membre extrem de sèrie múltiple o una resolució escrita de membre doble de sèrie múltiple.

- (vii) Una "**Resolució extraordinària**" significa qualsevol resolució extraordinària de sèrie única, resolució extraordinària de membre simple de sèrie múltiple i/o resolució extraordinària de membre doble de sèrie múltiple, segons el cas.
 - (viii) Una "**Resolució per escrit**" significa qualsevol de les resolucions escrites d'una sola sèrie, una resolució escrita de membre individual de diverses sèries i/o una resolució escrita de dues extremitats de sèrie múltiple, segons el cas.
 - (ix) Qualsevol referència a "**títols de deute**" significa qualsevol nota (incloses les Notes), bons, obligacions o altres títols de deute emesos per l'emissor en una o més sèries amb un venciment original superior a un any.
 - (x) "**Valors de deutes capaços d'agregar**" significa aquells títols de deute que inclouen o incorporen per referència aquesta Condició 16 (*Reunions de titulars de notes; Resolucions per escrit*) i condició 17 (*Agent d'agregació; Procediments d'agregació*) o provisions substancialment en aquests termes que preveuen que els títols de deute que incloguin aquestes provisions puguin ser agregats a efectes de vot amb altres sèries de títols de deute.
- (b) *Només es modifica aquesta sèrie de notes*
- (i) Qualsevol modificació de qualsevol disposició de les presents Condicions o de l'Acord d'Agència en relació amb les Notes o qualsevol acció respecte a les Notes es pot fer o adoptar si s'aprova mitjançant una resolució extraordinària de sèrie única o una resolució escrita de sèrie única, tal com s'indica a continuació.
 - (ii) Una "**Resolució extraordinària de sèrie única**" significa una resolució aprovada en una reunió de titulars de notes degudament convocada i celebrada d'acord amb els procediments prescrits per l'emissor i l'agent fiscal d'acord amb la Condició 16 (a) (*Convocar juntes de titulars de notes; Realització de juntes de titulars de notes; Resolucions per escrit*) per majoria de:
 - (A) en el cas d'una qüestió reservada, com a mínim el 75 per cent de l'import principal total de les notes pendents; o bé
 - (B) en el cas d'una qüestió que no sigui una qüestió reservada, més del 50 per cent de l'import principal total de les notes pendents.
 - (iii) Una "**Resolució escrita de sèrie única**" significa una resolució per escrit signada o confirmada per escrit per o en nom dels titulars de:
 - (A) en el cas d'una qüestió reservada, com a mínim el 75 per cent de l'import principal total de les notes pendents; o bé
 - (B) en el cas d'una qüestió diferent d'una qüestió reservada superior al 50% de l'import principal total de les notes pendents.
- Aquesta resolució per escrit es pot incloure en un document o diversos documents en el mateix formulari, signats cadascun per un o més titulars de notes.
- (iv) Qualsevol resolució extraordinària de sèrie única degudament aprovada o aprovada per resolució escrita de sèrie única serà vinculant per a tots els titulars de notes, tant si van assistir a alguna reunió com si van votar-hi a favor i si van signar o confirmar per escrit qualsevol resolució per escrit, segons el cas, i sobre tots els titulars de cupons.
- (c) *Agregació de sèries múltiples: votació d'un membre únic*

- (i) En relació amb una proposta que inclogui un assumpte reservat, es pot fer o adoptar qualsevol modificació dels termes i condicions o qualsevol acció respecte a dues o més sèries de títols de deute capaços d'agregar si s'aprova per un membre únic de diverses sèries. Resolució extraordinària o mitjançant una resolució escrita de membre únic de diverses sèries, tal com s'estableix a continuació, sempre que es compleixi la condició d'aplicació uniforme.
- (ii) Una "**Resolució extraordinària de sèries múltiples de membre únic**" significa una resolució considerada en reunions separades dels titulars de cada sèrie afectada de valors de deute capaços d'agregar, degudament convocada i celebrada d'acord amb els procediments prescrits per l'emissor i l'agent fiscal d'acord amb la condició 16(a) (*Convocar juntes de titulars de notes; Realització de juntes de titulars de notes; Resolucions per escrit*), complementat si cal, que s'aprova per majoria com a mínim del 75% de l'import principal total dels títols de deute pendents de totes les sèries afectades de valors de deute capaços d'agregar (agregats).
- (iii) Una "**Resolució escrita de diverses sèries de membre únic**" significa cada resolució per escrit (amb una resolució separada per escrit o diverses resolucions separades per escrit distribuïdes als titulars de cada sèrie afectada de títols de deute capaços d'agregar, d'acord amb la documentació de notes aplicable) que, quan es prenen conjuntament, ha estat signat o confirmat per escrit per o en nom dels titulars d'almenys el 75% de l'import principal total dels títols de deute pendents de totes les sèries afectades de títols de deute capaços d'agregar (agregats). Qualsevol resolució escrita de membre únic de diverses sèries pot contenir-se en un document o diversos documents en la mateixa forma, signats o confirmats per escrit per un o més titulars de notes o un o més titulars de cada sèrie de títols de deute afectats.
- (iv) Qualsevol resolució extraordinària de membre únic de sèrie múltiple degudament acceptada o aprovada per resolució escrita de membre únic de sèrie múltiple serà obligatòria per a tots els titulars de notes i titulars de les altres sèries afectades de valors de deute capaços d'agregar, tant si van assistir a alguna reunió, van votar o no a favor d'ella, independentment que hi hagi votat a favor o no qualsevol altre titular o titulars de la mateixa sèrie i hagin signat o confirmat per escrit qualsevol resolució escrita de membre únic de sèries múltiple, segons el cas, i sobre tots els titulars de cupons i els titulars de cupons de cadascuna de les sèries de títols de deute capaços d'agregació, que s'hagin vist afectades les unes de les altres.
- (v) La condició "**Aplicable uniformement**" es complirà si:
 - (A) es convida als titulars de totes les sèries de deutes capaços d'agregar afectats a canviar, convertir o substituir els seus títols de deute, en els mateixos termes, per (i) el mateix instrument nou o una altra contraprestació o (ii) un nou instrument, instruments o una altra contraprestació d'un menú idèntic d'instruments o una altra contraprestació; o bé
 - (B) les modificacions proposades als termes i condicions de cada sèrie afectada de títols de deute capaços d'agregar agruparan, després de la implementació d'aquestes modificacions, que els instruments modificats tinguin provisions idèntiques (diferents de les provisions necessàriament diferents, tenint en compte la moneda d'emissió diferent).

S'entén que una proposta d'acord amb la Condició 16(c)(iii) anterior no es considerarà que compleixi la condició d'aplicació uniforme si no s'ofereix a cada titular d'intercanvi, conversió, substitució o modificació de cada sèrie afectada de deutes de valors capaços d'agregar el mateix import de contraprestació per import de principal, el mateix import de contraprestació per import d'interessos acumulats però sense pagar i el mateix import de contraprestació per import d'interessos vençuts, respectivament, que s'ofereixen els uns als altres canviant, convertint, substituint o modificant el titular de cada sèrie afectada de títols de deute capaços d'agregar (o, si s'ofereix un menú d'instruments o una altra contraprestació, a cada titular d'intercanvi, conversió, substitució o modificació de cada

sèrie afectada de títols de deute capaços d'agregar no s'ofereix la mateixa quantitat de contraprestació per import de principal, el mateix import de contraprestació per import d'interessos meritats però impagats i el mateix import de contraprestació per import d'interessos vençuts, respectivament, que s'ofereixen els uns als altres per canviar, convertir, substituir o modificar el titular de cada sèrie afectada de títols de deute capaços d'agregar que elegeixin la mateixa opció d'aquest menú d'instruments).

- (vi) Qualsevol modificació o acció proposada en virtut de la Condició 16 (c) (i) només es pot fer pel que fa a algunes sèries dels títols de deute capaços d'agregar i, per evitar dubtes, es poden aplicar les disposicions descrites en aquesta Condició 16 (c) s'utilitza per a grups diferents de dues o més sèries de deutes capaços d'agregar simultàniament.
- (d) *Agregació de sèries múltiples: votació de dues extremitats*
 - (i) En relació amb una proposta que inclogui un assumpte reservat, es pot fer o adoptar qualsevol modificació dels termes i condicions de qualsevol o dues accions relacionades amb dues o més sèries de títols de deute capaços d'agregar si s'aprova un membre de dues sèries múltiples Resolució extraordinària o mitjançant una resolució escrita de dues extremitats de diverses sèries, tal com s'estableix a continuació.
 - (ii) Una "**Resolució extraordinària de múltiples sèries dues extremitats**" significa una resolució considerada en reunions separades dels titulars de cada sèrie afectada de valors de deute capaços d'agregar, degudament convocada i celebrada d'acord amb els procediments prescrits per l'emissor i l'agent fiscal d'acord amb la Condició 16 (a) (*Convocar juntes de titulars de notes; Realització de juntes de titulars de notes; Resolucions per escrit*), suplementat si cal, que passa per majoria de:
 - (A) almenys el 66⅔ per cent. de l'import principal agregat dels títols de deute pendents de les sèries afectades de títols de deute capaços d'agregar (agregats); i
 - (B) més del 50 per cent de l'import principal total dels títols de deute pendents de cada sèrie afectada de valors de deute capaços d'agregar (presos individualment).
 - (iii) Una "**Resolució escrita de diverses sèries de dues extremitats**" significa cada resolució per escrit (amb una resolució separada per escrit o diverses resolucions separades per escrit distribuïdes als titulars de cada sèrie afectada de títols de deute capaços d'agregar, d'acord amb la documentació de notes aplicable) que, quan es prenen conjuntament, ha estat signat o confirmat per escrit pels titulars de:
 - (A) almenys el 66⅔ per cent. de l'import principal agregat dels títols de deute pendents de totes les sèries afectades de títols de deute capaços d'agregar (agregats); i
 - (B) més del 50 per cent de l'import principal total dels títols de deute pendents de cada sèrie afectada de valors de deute capaços d'agregar (presos individualment).

Qualsevol resolució escrita de dues sèries de múltiples sèries pot contenir-se en un document o diversos documents en la mateixa forma, signats o confirmats per escrit per un o diversos titulars de notes o un o més titulars de cada sèrie afectada de valors de deute capaços d'agregació.

 - (iv) Qualsevol resolució extraordinària de sèrie múltiple de dues extremitats degudament aprovada o aprovada per resolució escrita de sèrie de dues extremitats múltiples serà obligatòria per a tots els titulars de notes i titulars de les altres sèries afectades de valors de deute capaços d'agregar, tant si van assistir a alguna reunió, van votar o no a favor, independentment que hi hagi votat a favor o no qualsevol altre titular o titulars de la mateixa sèrie i hagin signat o confirmat per escrit qualsevol resolució escrita de diverses sèries múltiples de dos membres, segons el cas, i de tots els cuponistes i els cuponers de cadascuna de les sèries de títols de deute capaços d'agregació, que s'hagin vist afectades.
 - (v) Qualsevol modificació o acció proposada en virtut de la Condició 16 (d) (i) només es pot fer en relació amb algunes sèries dels títols de deute capaços d'agregació i, per evitar

dubtes, es poden aplicar les disposicions descrites en aquesta Condició 16 (d) s'utilitza per a grups diferents de dues o més sèries de deutes capaços d'agregar simultàniament.

(e) *Matèria reservada*

En aquestes Condicions, "**Matèria reservada**" significa qualsevol proposta:

- (i) per canviar la data, o el mètode de determinació de la data, per al pagament de principal, interessos o qualsevol altre import pel que fa a les notes, per reduir o cancel·lar l'import del principal, interessos o qualsevol altra quantitat a pagar en qualsevol data pel que fa a les notes o per canviar el mètode de càlcul de l'import del principal, dels interessos o de qualsevol altra quantitat a pagar per les notes en qualsevol data;
- (ii) canviar la moneda en què s'ha de pagar qualsevol import degut pel que fa a les notes o el lloc on s'ha de fer qualsevol pagament;
- (iii) per canviar la majoria necessària per aprovar una resolució extraordinària, una resolució escrita o qualsevol altra resolució de titulars de notes o el nombre o percentatge de vots que cal emetre, o el nombre o percentatge de notes que cal celebrar, en relació amb la presa de qualsevol decisió o acció dels titulars de notes o d'algun d'ells;
- (iv) per canviar aquesta definició o la definició de "Resolució extraordinària", "Resolució extraordinària de sèrie única", "Resolució extraordinària de membre únic de sèrie múltiple", "Resolució extraordinària de membre doble de sèrie múltiple", "Resolució escrita de sèrie", "Resolució escrita de sèrie única", "Resolució escrita de membre únic de sèries múltiples" o "Resolució escrita de membre doble de sèries múltiples";
- (v) canviar la definició de "títols de deute" o "Valors de deute capaços d'agregar";
- (vi) per canviar la definició d' "Aplicable uniformement";
- (vii) per canviar la definició de "pendent" o per modificar les disposicions de la Condició 16 (i) (*Notes controlades per l'emissor*);
- (viii) canviar (A) el rànquing legal de les notes o (B) per aprovar aquest altre acord mitjançant una resolució extraordinària dels titulars de notes que es refereix a la Condició 5 (*Prohibició de penyora*);
- (ix) canviar qualsevol disposició de les notes que descriu les circumstàncies en què es poden declarar vençuts i pagar-se abans de la data de venciment prevista, establerta a la Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*);
- (x) canviar la llei que regula les notes, els tribunals a la jurisdicció de la qual l'emissor ha presentat a les notes, qualsevol de les disposicions especificades a les notes per permetre iniciar els procediments o la renúncia a la immunitat de l'emissor, en relació amb accions o procediments portat per qualsevol tenedor de notes, establert a la Condició 23 (*Llei aplicable i jurisdicció*);
- (xi) imposar qualsevol condició o modificar de qualsevol altra manera l'obligació de l'emissor de realitzar pagaments de principal, interessos o qualsevol altra quantitat pel que fa a les notes, inclosa l'addició d'una opció de compra;
- (xii) modificar les disposicions d'aquesta Condició 16 (e);
- (xiii) tret que es permeti per qualsevol acord de valor o garantia relacionat, per alliberar qualsevol acord que garanteixi o asseguri els pagaments segons les notes o per canviar els termes de qualsevol garantia o valor;
- (xiv) canviar o substituir totes les notes per, o convertir totes les notes en altres obligacions o valors de l'emissor o de qualsevol altra persona, o modificar qualsevol disposició d'aquestes condicions en relació amb qualsevol canvi o substitució de les notes, o la

conversió de les notes en qualsevol altra obligació o valor de l'emissor o de qualsevol altra persona, que donaria lloc a que les condicions modificades fossin menys favorables per als titulars que estiguin subjectes a les condicions modificades de la mateixa manera que:

- (A) les disposicions de les altres obligacions o valors de deute de l'emissor o de qualsevol altra persona resultants de l'intercanvi, la substitució o la conversió corresponents; o bé
- (B) si més d'una sèrie d'altres obligacions o títols de deute resulten de l'intercanvi, la substitució o la conversió corresponents, les disposicions de la sèrie resultant de títols de deute que tinguin l'import principal més gran.

(f) *Informació*

Abans o en la data en què l'emissor proposa qualsevol resolució extraordinària o resolució escrita d'acord amb la Condició 16 (b) (*Només es modifica aquesta sèrie de notes*), Condició 16 (c) (*Agregació de sèries múltiples: votació d'un membre únic*) o la Condició 16 (d) (*Agregació de sèries múltiples: votació de dues extremitats*), l'emissor publicarà d'acord amb la Condició 17 (*Agent d'agregació; Procediments d'agregació*), i proporcionarà a l'agent fiscal la informació següent:

- (i) una descripció de les circumstàncies econòmiques i financeres de l'emissor que, segons el parer de l'emissor, siguin rellevants per a la sol·licitud de qualsevol modificació o acció potencial, una descripció dels deutes existents de l'emissor i una descripció del seu ampli programa de reformes de la política i les perspectives macroeconòmiques provisionals;
- (ii) si en aquell moment l'emissor ha subscrit un acord d'assistència financera amb creditors multilaterals i/o altres creditors o grups creditors importants i/o un acord amb aquests creditors sobre l'alleujament del deute, una descripció d'aquest acord o acord. Quan es permeti segons les polítiques de divulgació d'informació dels creditors multilaterals o de qualsevol altra índole, segons correspongui, es facilitaran còpies de l'acord o acord;
- (iii) una descripció del tractament proposat per l'emissor dels títols de deute externs que queden fora de l'abast de qualsevol agrupació de sèries múltiples i de les seves intencions respecte a qualsevol altre títol de deute i els seus altres grups creditors principals; i
- (iv) si alguna modificació o acció proposada contempla l'agregació de títols de deute en més d'un grup de títols de deute, una descripció del tractament proposat per a cada grup, tal com s'exigeix per a una notificació de convocatòria d'una reunió de titulars de notes en la Condició 16 (a) (*Convocar juntes de titulars de notes; Realització de juntes de titulars de notes; Resolucions per escrit*).

(g) *Valoració de les reclamacions*

A l'efecte del càlcul del valor nominal de les notes i de qualsevol sèrie de títols de deute afectats que s'agregaran amb les notes d'acord amb la Condició 16 (c) (*Agregació de sèries múltiples: votació d'un membre únic*) i Condició 16 (d) (*Agregació de sèries múltiples: votació de dues extremitats*), l'emissor pot designar un agent de càlcul (**Agent de càlcul**). L'emissor, amb l'aprovació de l'agent d'agregació i de qualsevol agent de càlcul designat, promulgarà la metodologia d'acord amb la qual es calcularà el valor nominal de les notes i de les sèries de títols de deute afectades. En qualsevol cas en què es designi un agent de càlcul, es designarà la mateixa persona que l'agent de càlcul per a les notes i les altres sèries de títols de deute afectades a aquests efectes i es promulgarà la mateixa metodologia per a cada sèrie de títols de deute afectats. .

(h) *Error manifest, etc.*

Les notes i aquestes Condicions i les provisions del Contracte d'agència es poden modificar sense el consentiment dels titulars de les notes o dels cupons per corregir un error manifest. A més, les parts del Contracte d'Agència poden acordar modificar qualsevol disposició del mateix, però l'emissor no acceptarà, sense el consentiment dels titulars de notes, aquesta modificació tret que

tingui un caràcter formal, menor o tècnic o no perjudica materialment els interessos dels titulars de les notes.

(i) *Notes controlades per l'emissor*

Als efectes de (i) determinar el dret d'assistència i vot a qualsevol reunió de titulars de notes, o el dret a signar o confirmar per escrit o autoritzar la signatura de qualsevol resolució escrita i (ii) aquesta Condició 16 (*Reunions de titulars de notes; Resolucions per escrit*) i (iii) Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*), no es tindran en compte les notes que es mantinguin en aquest moment per l'empresa o per compte de l'emissor o per o en nom de qualsevol persona que sigui propietat o control directament o indirectament de l'emissor o de qualsevol instrument del sector públic de l'emissor, es considera que no roman pendent, quan:

- (i) "**instrumentalitat del sector públic**" significa el Ministeri de Finances i qualsevol altre departament, ministeri o agència del Govern d'Andorra o qualsevol corporació, fideïcomís, institució financera o altra entitat propietat o controlada pel govern del Principat d'Andorra o qualsevol de les anteriors; i
- (ii) "**control**" significa el poder, directa o indirectament, a través de la propietat de valors amb dret a vot o altres interessos de propietat o mitjançant control contractual o d'una altra manera, per dirigir la direcció o elegir o designar la majoria del consell d'administració o d'altres persones que facin funcions similars o, a més, del consell d'administració d'una corporació, fideïcomís, institució financera o altra entitat.

Una nota també es considerarà no pendent si la nota s'ha cancel·lat o lliurat per cancel·lació o s'ha retingut per a la seva reemissió, però no s'ha reeditat o, si escau, s'ha sol·licitat el reemborsament prèviament d'acord amb els seus termes o s'ha convertit anteriorment vençuts i pagables al venciment o d'una altra manera i l'emissor ha complert prèviament les seves obligacions de realitzar tots els pagaments deguts pel que fa a la nota d'acord amb els seus termes.

Abans de qualsevol reunió de titulars de notes, o en relació amb qualsevol resolució escrita, l'emissor ha de proporcionar a l'agent fiscal una còpia del certificat elaborat d'acord amb la condició 17 (c) (*Certificat*), que inclou informació sobre el nombre total de notes que de moment són en possessió o en nom de l'emissor o de o en nom de qualsevol persona propietat o controlada directa o indirectament per l'emissor o per qualsevol instrument del sector públic de l'emissor i, com a tal, aquestes notes no es tindran en compte i es considerarà que no queden pendents als efectes d'aconseguir el dret d'assistència i vot a qualsevol reunió de titulars de notes o el dret a signar o autoritzar la signatura de qualsevol resolució escrita, pel que fa a aquesta reunió. L'agent fiscal posarà a disposició de la seva oficina especificada qualsevol certificat d'aquest tipus disponible per a la seva inspecció durant l'horari laboral normal i, a petició raonable, permetrà que es facin còpies d'aquest certificat.

(j) *Publicació*

L'emissor publicarà totes les resolucions extraordinàries i resolucions escrites que l'agent d'agregació hagi determinat que s'hagin aprovat de conformitat amb la Condició 17 (f) (*Forma de publicació*).

(k) *Intercanvi i conversió*

Qualsevol resolució extraordinària o resolució escrita que hagi estat degudament aprovada i que modifiqui qualsevol disposició o acció relacionada amb les Condicions es pot implementar a voluntat de l'emissor mitjançant un canvi o conversió obligatòria de les notes i de les altres sèries afectades de títols de deute, segons el cas, en títols de deute nous que continguin els termes i condicions modificats si el canvi obligatori proposat o la conversió de les notes es notifiquen als titulars de notes en el moment en què es notifiqui als titulars de la nota sobre la proposta de modificació o acció. Qualsevol intercanvi o conversió d'aquest tipus serà vinculant per a tots els titulars de notes i de cupons.

17. **Agent d'agregació; procediments d'agregació**

(a) *Nomenament*

L'emissor designarà un agent d'agregació (l' "**Agent d'agregació**") per calcular si s'ha aprovat una modificació o acció proposada per l'import de capital exigít pendent de les notes i, en el cas d'una agregació de sèries múltiples, per l'import de capital obligatori de títols de deute pendents de cada sèrie de títols de deute afectats. En el cas d'una agregació de sèries múltiples, es designarà la mateixa persona com a agent d'agregació per a la proposta de modificació de qualsevol disposició de les presents condicions o del Contracte d'agència o de qualsevol acció respecte a les notes i respecte als Termes i Condicions o Contracte d'agència respecte de les altres sèries de títols de deute afectades. L'agent d'agregació serà independent de l'emissor.

(b) *Resolucions extraordinàries*

Si s'ha proposat una Resolució extraordinària en una reunió degudament convocada de titulars de notes per modificar qualsevol disposició o acció d'aquestes Condicions i d'altres sèries de títols de deute afectades, segons el cas, l'agent d'agregació ho farà tan aviat com practicable després del moment en què s'ha emès el vot, calculeu si els titulars d'una part suficient de l'import total del capital de les notes pendents i, si escau, les sèries de títols de deute afectades, han votat a favor de la resolució extraordinària de manera que la resolució extraordinària s'aprovi. Si és així, l'agent d'agregació determinarà que s'ha aprovat degudament la Resolució extraordinària.

(c) *Resolucions per escrit*

Si s'ha proposat una resolució per escrit segons els termes d'aquestes condicions per modificar qualsevol disposició o acció respecte d'aquestes Condicions i els termes i condicions d'altres sèries de deutes afectades, segons el cas, l'Agent d'agregació, tan aviat com sigui raonablement factible després que s'hagi signat o confirmat per escrit la Resolució escrita corresponent, calculeu si els titulars d'una part suficient de l'import total del principal de les Notes pendents i, si escau, les altres sèries de títols de deute afectades, han signat o confirmat per escrit a favor de la resolució escrita de manera que s'aprovi la resolució escrita. Si és així, l'agent d'agregació determinarà que s'ha aprovat degudament la resolució escrita.

(d) *Certificat*

Als efectes de la Condició 17 (b) (*Resolucions extraordinàries*) i condició 17 (c) (*Resolucions per escrit*), l'emissor proporcionarà un certificat a l'agent d'agregació fins a tres dies abans i, en qualsevol cas, com a màxim, pel que fa a una resolució extraordinària, la data de la reunió a què es refereix la Condició 16 (b) (*Només es modifica aquesta sèrie de notes*), Condició 16 (c) (*Agregació de sèries múltiples: votació d'un membre únic*) o la Condició 16 (d) (*Agregació de sèries múltiples: votació de dues extremitats*), segons correspongui, i, pel que fa a una resolució escrita, la data prevista per a la signatura de la resolució escrita.

El certificat haurà de:

- (i) indicar l'import total del principal de les notes i, en el cas d'una agregació de sèries múltiples, l'import principal total de les sèries afectades de títols de deute pendents a la data de registre; i
- (ii) indicar clarament les notes i, en el cas d'una agregació de sèries múltiples, els títols de deute de cada una de les sèries de títols de deute afectats, que no s'han de tenir en compte i es considerarà que no queden pendents com a conseqüència de la Condició 16(i) (*Notes controlades per l'emissor*) en la data de registre que identifiqui els titulars de les notes i, en el cas d'una agregació de sèries múltiples, els títols de deute de cadascuna de les sèries de títols de deute afectats.

L'agent d'agregació pot confiar en els termes de qualsevol certificat, avís, comunicació o qualsevol altre document que cregui autèntic.

(e) *Notificació*

L'agent d'agregació farà que cada determinació feta pels efectes d'aquesta Condició 17 (*Agent d'agregació; Procediments d'agregació*) que es notifiqui a l'agent fiscal i a l'emissor tan aviat com sigui possible després d'aquesta determinació. També es notificarà immediatament als titulars de notes.

(f) *Caràcter vinculant de les determinacions; exempció de responsabilitat*

Totes les notificacions, opinions, determinacions, certificats, càlculs, pressupostos i decisions donades, expressades, fetes o obtingudes per l'efecte d'aquesta Condició 17 (*Agent d'agregació; procediments d'agregació*) per part de l'agent d'agregació i qualsevol agent de càlcul designat (en absència d'error manifest) seran vinculants per a l'emissor, els agents pagadors, els titulars de notes i de cupons i (esmentat anteriorment), cap responsabilitat envers tal persona no s'assignarà a l'agent de càlcul en relació amb l'exercici o no exercici per part dels mateixos dels seus poders, deures i discrecions per a tals finalitats.

(g) *Forma de publicacions*

L'emissor publicarà tots els avisos i altres qüestions que s'hagin de publicar d'acord amb aquesta Condició 17, inclosos els assumptes que s'hagin de publicar d'acord amb la Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*), Estat 16 (*Reunions de titulars de notes; Resolucions per escrit*) i Condició 18 (*Comitè de titulars de notes*):

- (i) a través dels sistemes de Clearstream, Luxemburg, Euroclear i / o qualsevol altre sistema (s) de compensació internacional o nacional a través del qual s'obtinguin de moment les Notes i d'acord amb la Condició 14;
- (ii) en aquells altres llocs i de qualsevol altra manera que la legislació o la normativa aplicable requereixin; i
- (iii) en aquells altres llocs i de qualsevol altra manera que sigui habitual.

18. **Comitè de titulars de notes**(a) *Nomenament*

- (i) Els titulars d'almenys el 25 per cent de l'import principal total dels títols de deute pendents de totes les sèries de títols de deute afectats (agregats) poden, mitjançant notificació per escrit a l'emissor (amb una còpia a l'agent fiscal), designar qualsevol persona o persones com a comitè per representar els interessos d'aquests titulars (així com els interessos de qualsevol titular de títols de deute pendents que vulguin ser representats per aquest comitè) si s'ha produït algun dels esdeveniments següents:

- (A) un esdeveniment per defecte en la Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*);
- (B) qualsevol esdeveniment o circumstància que pugui, amb la notificació, transcórrer el temps, l'emissió d'un certificat i / o el compliment de qualsevol altre requisit previst a la Condició 12 (*Esdeveniments d'incompliment*) esdevenir un esdeveniment per defecte;
- (C) qualsevol anunci públic de l'emissor, segons el qual l'emissor busqui o tingui intenció de buscar una reprogramació o una reestructuració de les Obligacions o qualsevol altra sèrie de títols de deute afectats (ja sigui per esmena, oferta de canvi o qualsevol altra cosa); o bé
- (D) amb l'acord de l'emissor, en un moment en què l'emissor ha arribat raonablement a la conclusió que el seu deute ja no pot ser sostenible mentre les notes o qualsevol altra sèrie de títols de deute afectats estiguin pendents.

- (ii) Després de rebre una notificació per escrit que s'ha nomenat un comitè d'acord amb la Condició 18(a)(i) i s'ha lliurat un certificat d'acord amb la Condició 18(d) (*Certificació*), l'emissor notificarà el nomenament d'aquest comitè a:

- (A) tots els tenidors de notes segons la Condició 20 (*Avisos*); i
- (B) els titulars de cada sèrie de títols de deute afectats d'acord amb els termes i condicions de les sèries de deutes afectades,

tan aviat com sigui possible després de lliurar a l'emissor aquest avís escrit i aquest certificat.

(b) *Poders*

Aquest comitè a la seva discreció pot, entre altres coses:

- (i) contractar assessors legals i assessors financers per ajudar-lo a representar els interessos dels tenidors de notes;
- (ii) adoptar les normes que consideri oportunes en relació amb els seus procediments;
- (iii) iniciar converses amb l'emissor i/o altres creditors de l'emissor; i
- (iv) designar un o més membres del comitè perquè actuïn com a punt/s principals de contacte amb l'emissor i proporcionar-li totes les dades de contacte rellevants.

Excepte en la mesura prevista en aquesta Condició 18 (b), aquest comitè no tindrà la capacitat d'exercir cap poder ni discreció que poguessin exercir ells mateixos.

(c) *Compromís amb el comitè i subministrament d'informació*

(i) L'emissor pot:

- (A) subjecte a la Condició 18 (c) (ii), col·laborar amb el comitè de bona fe;
- (B) proporcionar al comitè informació equivalent a la requerida per la Condició 16 (f) (*Informació*) i les propostes relacionades, si n'hi ha, en cada cas, a mesura que estiguin disponibles, subjectes a les polítiques, normes i regulacions de divulgació d'informació aplicables; i
- (C) pagar els honoraris i despeses raonables de qualsevol comitè que es pugui acordar amb ell (inclosos, sense limitacions, els honoraris i les despeses raonables i documentats dels assessors legals i financers del comitè, si n'hi hagués) després de rebre factures i documentació justificativa raonablement detallades.

(ii) Si els titulars de sèries de deutes afectades han designat més d'un comitè d'acord amb el que estableix aquesta Condició 18 (*Comitè de titulars*) i/o disposicions equivalents establertes en els termes i condicions de qualsevol sèrie de títols de deute afectats, l'emissor no estarà obligat a col·laborar amb aquests comitès per separat. Aquests comitès poden designar un únic grup directiu (que estarà format per representants d'aquests comitès), per la qual cosa l'emissor col·laborarà amb aquest grup directiu.

(d) *Certificació*

Després del nomenament d'un comitè, la persona o persones que constitueixen aquest comitè (els "**Membres**") proporcionarà un certificat a l'emissor i a l'agent fiscal signat pels representants autoritzats dels membres, i l'emissor i l'agent fiscal poden confiar en els termes d'aquest certificat.

El certificat certificarà:

- (i) que el comitè ha estat nomenat;
- (ii) la identitat dels membres inicials; i
- (iii) que aquest nomenament compleixi els termes i condicions de la documentació rellevant de les notes.

Immediatament després de qualsevol canvi en la identitat dels membres, es lliurarà a l'emissor i a l'agent fiscal que identifiqui els nous membres un nou certificat en què pugui confiar de manera conclouent cadascun de l'emissor i l'agent fiscal. Cadascun de l'emissor i l'agent fiscal assumirà que la composició del comitè no ha canviat tret que hagi rebut un certificat nou.

S'aplicaran les disposicions d'aquesta Condició 18 (d), *mutatis mutandis*, a qualsevol grup directiu designat d'acord amb la Condició 18 (c) (*Compromís amb el comitè i subministrament d'informació*).

En designar una persona o persones com a comitè per representar els interessos dels titulars de notes, els titulars de les notes poden encarregar a un representant o representants del comitè que formin un comitè separat o que s'uneixin a un grup directiu amb qualsevol persona o persones designades per altres fins a efectes similars. sèries de deutes afectades.

19. **Altres qüestions**

L'emissor pot de tant en tant, sense el consentiment dels titulars de les notes o dels cupons, crear i emetre altres notes que tinguin els mateixos termes i condicions que les notes en tots els aspectes (o en tots els aspectes excepte el primer pagament d'interessos) per formar una sola sèrie amb les notes.

20. **Avisos**

Les notificacions als titulars de notes seran vàlides si es publiquen en un diari líder en anglès publicat a Londres (que s'espera que sigui el *Financial Times*) i, si les notes s'admeten a negociació a la Borsa de Luxemburg, els avisos es publicaran al lloc web de la Borsa de Luxemburg (www.bourse.lu) o en qualsevol dels dos casos, si aquesta publicació no és factible, en un diari líder en llengua anglesa amb difusió general a Europa. Qualsevol avís d'aquest tipus es considerarà donat en la data de la primera publicació. A tots els efectes, es considerarà que els titulars de cupons tenen notificació del contingut de qualsevol notificació comunicada als titulars de notes.

21. **Indemnització monetària**

Si s'ha de convertir de la moneda qualsevol suma deguda de l'emissor pel que fa a les notes o els cupons o qualsevol ordre o judici dictat o dictaminat en relació amb els mateixos, la (**primera moneda**) en què s'hagi de pagar el mateix en virtut d'aquestes Condicions o d'aquesta ordre o judici en una altra moneda (la "**segona moneda**") amb el propòsit de (a) fer o presentar una reclamació o prova contra l'emissor, (b) obtenir una ordre o sentència en qualsevol jutjat o altre tribunal o (c) fer complir qualsevol ordre o sentència dictada o pres en relació amb les notes, l'emissor haurà d'indemnitzar a tots els titulars de notes, a la demanda escrita d'aquest titular de notes dirigida a l'emissor i lliurada a l'emissor o a l'oficina especificada de l'agent fiscal, contra qualsevol pèrdua patida a conseqüència de qualsevol discrepància entre (i) tipus de canvi utilitzat amb aquest propòsit per convertir la suma en qüestió de la primera moneda a la segona moneda i (ii) el tipus o tipus de canvi al qual aquest tenedor de notes pot adquirir la primera moneda amb la segona moneda en el curs normal del negoci a la recepció d'una suma que li ha estat pagada en satisfacció, total o parcial, de qualsevol ordre, judici, reclamació o prova d'aquest tipus.

Aquesta indemnització constitueix una obligació separada i independent de l'emissor i donarà lloc a una causa d'acció separada i independent.

22. **Arrodoniment**

Als efectes de qualsevol càlcul a què es refereixen aquestes Condicions (tret que s'especifiqui el contrari en aquestes Condicions o en les Condicions finals pertinents), (a) tots els percentatges resultants d'aquests càlculs s'arrodoniran, si cal, a la centmil·lèsima més propera de punt percentual (amb un 0,000005 per cent. arrodonit fins a un 0,00001 per cent), (b) totes les quantitats en dòlars dels Estats Units d'Amèrica utilitzades o resultants d'aquests càlculs s'arrodoniran al últim cent més proper (amb un mig cèntim arrodonit cap amunt), (c) totes les quantitats del ien japonès que s'utilitzin o resultin d'aquests càlculs s'arrodoniran cap avall al següent import total del ien japonès inferior i (d) totes les quantitats denominades en qualsevol altra moneda utilitzada o resultant d'aquests càlculs s'arrodoniran als dos decimals més propers en aquesta moneda, amb 0,005 arrodonits cap amunt.

23. **Llei aplicable i jurisdicció**

- (a) *Llei aplicable*: Les notes i les obligacions extracontractuals derivades o relacionades amb les notes es regeixen per la legislació luxemburguesa. Per evitar dubtes, els articles 470-1 a 470-19 de la Llei

luxemburguesa del 10 d'agost de 1915 relativa a les societats mercantils modificades no s'aplicaran en relació amb les notes.

- (b) *Jutjats de la ciutat de Luxemburg*: Els tribunals de la ciutat de Luxemburg tindran jurisdicció exclusiva per decidir qualsevol controvèrsia (una "**disputa**") que sorgeixin o es relacionin amb les notes (inclosa qualsevol obligació extracontractual derivada de o en relació amb les notes).
- (c) *Fur adequat*: Les parts acorden que els tribunals de la ciutat de Luxemburg són els tribunals més adequats i convenients per resoldre qualsevol controvèrsia i, per tant, cap part argumentarà el contrari.
- (d) *Renúncia a la immunitat*: En la mesura que l'emissor pugui reclamar en qualsevol jurisdicció per a si mateix o els seus béns o ingressos la immunitat de demanda, execució, confiscació (ja sigui en ajut de l'execució, abans del judici o d'una altra manera) o qualsevol altre procés legal i en la mesura que aquesta immunitat (reclamada o no) es pot atribuir en qualsevol jurisdicció d'aquest tipus a l'emissor, als seus actius o ingressos, l'emissor es compromet a no reclamar i renuncia irrevocablement a aquesta immunitat en la mesura que ho permetin les lleis d'aquesta jurisdicció.
- (e) *Consentiment per a l'aplicació, etc.*: L'emissor dona el seu consentiment en general pel que fa a qualsevol procediment relatiu a una controvèrsia ("**procediments**") a la concessió de qualsevol alleujament o expedició de qualsevol procés relacionat amb aquests procediments, llevat del que disposa el Codi de l'Administració, del 29 de març de 1989 o qualsevol altra normativa relacionada, inclosa la realització, l'aplicació o l'execució contra qualsevol propietat, excepte propietats o drets de crèdit a efectes d'utilitat pública de l'emissor o de qualsevol entitat de propietat estatal de qualsevol ordre o judici que es faci o es doni en aquests procediments.

24. **Invalidesa**

Si alguna de les disposicions d'aquestes Condicions no és vàlida totalment o parcialment, les restants disposicions seguiran sent vàlides. La disposició no vàlida se substituirà per una disposició vàlida que, en la mesura legalment possible, serveixi per als propòsits econòmics de la disposició no vàlida.

FORMA DE LES CONDICIONS FINALS

PROHIBICIÓ DE VENDES A INVERSORS MINORISTES DE L'EEE – Les notes no estan destinades a ser ofertes, venudes ni posades a disposició d'una altra manera i no s'han d'oferir, vendre ni posar a disposició de cap inversor minorista de l'Espai Econòmic Europeu ("EEE"). A aquests efectes, s'entén per inversor minorista una persona que sigui un (o més) d': (i) un client minorista tal com es defineix a l'article 4 (1), punt (11), de la Directiva 2014/65 / UE (modificada "MiFID II de la UE"); o (ii) un client en el sentit de la Directiva (UE) 2016/97 (la "Directiva de distribució d'assegurances de la UE"), si aquest client no seria qualificat com a client professional tal com es defineix a l'article 4 (1), punt (10), de la UE MiFID II. En conseqüència, no hi ha cap document d'informació clau exigint pel Reglament (UE) núm. 1286/2014 (el "Reglament PRIIP") per oferir o vendre les notes o posar-les a disposició d'altres inversors minoristes de l'EEE i, per tant, oferir o vendre les notes o posar-les a disposició de qualsevol inversor minorista de l'EEE pot ser il·legal segons el Reglament PRIIP de la UE.

PROHIBICIÓ DE VENDES A INVERSORS MINORISTES DEL REGNE UNIT - Les notes no estan destinades a ser ofertes, venudes ni posades a disposició d'una altra manera i no s'han d'oferir, vendre ni posar a disposició d'altres inversors minoristes del Regne Unit ("UK"). A aquests efectes, s'entén per inversor minorista una persona que sigui un (o més) d': (i) un client minorista, tal com es defineix a l'article 2, punt (8), del Reglament (UE) núm. 2017/565 ja que forma part del dret intern en virtut de la Llei de 2018 de la Unió Europea (retirada) ("EUWA"); o (ii) un client en el sentit de les disposicions de la FSMA i de qualsevol norma o regulació feta en virtut de la Llei de serveis i mercats financers de 2000 (l' "FSMA") per aplicar la Directiva (UE) 2016/97, en què aquest client no es qualifiqui com a client professional, tal com es defineix a l'article 2, apartat 1, punt (8), del Reglament (UE) núm. 600/2014, ja que forma part del dret intern en virtut de la EUWA. En conseqüència, no s'ha preparat cap document d'informació clau exigint pel Reglament (UE) núm. 1286/2014, ja que forma part del dret intern en virtut de l'EUWA (el "Reglament PRIIP del Regne Unit") per oferir o vendre les notes o posar-les a disposició d'inversors minoristes al Regne Unit i, per tant, oferir o vendre les notes o posar-les a disposició de qualsevol inversor minorista del Regne Unit pot ser il·legal segons el Reglament PRIIP del Regne Unit.

[Governança de productes de la UE MiFID II / Els inversors professionals i els ECP només s'orienten al mercat - Únicament als efectes del procés d'aprovació de productes de [per/cada] fabricant, l'avaluació del mercat objectiu respecte a les notes ha portat a la conclusió que: (i) el mercat objectiu de les notes només és el de contrapartides elegibles i clients professionals, segons es defineix a MiFID II de la UE; o (ii) siguin adequats tots els canals de distribució de les notes a contrapartides i clients professionals elegibles. [*Penseu en qualsevol mercat objectiu negatiu.*] Qualsevol persona que ofereixi, vengui o recomani les notes (un "distribuïdor") hauria de tenir en compte l'avaluació del mercat objectiu del/dels fabricant/s; no obstant això, un distribuïdor subjecte a la normativa MiFID II de la UE és responsable de realitzar la seva pròpia avaluació del mercat objectiu pel que fa a les notes (ja sigui adoptant o refinant el/els fabricant/s l'avaluació del mercat objectiu) i determinar els canals de distribució adequats.

Governança del producte MiFIR del Regne Unit / Els inversors professionals i els ECP només s'orienten al mercat - Únicament als efectes del procés d'aprovació de productes de l'/cada avaluació del mercat objectiu respecte a les notes ha portat a la conclusió que: (i) el mercat objectiu de les notes només és el de contrapartides elegibles, tal com es defineix en el manual de conducta de l'empresa FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), i clients professionals, tal com es defineixen al Reglament (UE) núm. 600/2014, ja que forma part del dret intern en virtut de la Llei de 2018 de la Unió Europea (retirada) ("MiFIR del Regne Unit"); i (ii) tots els canals de distribució de les notes a contrapartides i clients professionals elegibles són adequats. [*Considerar qualsevol mercat objectiu negatiu.*] Qualsevol persona que ofereixi, vengui o recomani les notes (un "distribuïdor") posteriorment hauria de tenir en compte l'avaluació del mercat objectiu del fabricant [s/s]; tanmateix, un distribuïdor subjecte al Manual de la FCA sobre intervenció de productes i governança de productes (les "Regles de governança del producte MiFIR del Regne Unit") és responsable de realitzar la seva pròpia avaluació del mercat objectiu pel que fa a les [notes] (ja sigui adoptant o refinant l'avaluació del mercat objectiu del/s fabricant/s i determinant els canals de distribució adequats).

Condicions finals amb data de [•]**PRINCIPAT D'ANDORRA****Emissió d'EUR [•] [Títol de les notes]****Identificador de persona jurídica (LEI): 549300ZPD490G9UI0A49****per sota dels 1.200.000.000 EUR****Programa de notes a mitjà termini en euros****PART A - CONDICIONS CONTRACTUALS**

Els termes que s'utilitzen aquí es consideraran definits com a tals als efectes de les Condicions (les "Condicions") establertes al fullet base datat 23 d'abril del 2021 [i el / s suplement (s) amb data []] que [junts] constitueix [en] un fulletó base (el "fulletó base") als efectes del Reglament del Fulletó de la UE. Aquest document constitueix els Condicions finals de les notes aquí descrites als efectes del Reglament del fulletó de la UE i s'ha de llegir conjuntament amb el fullet base per obtenir tota la informació rellevant.

S'ha publicat el fullet base al lloc web de la Borsa de Luxemburg a www.bourse.lu i al lloc web de l'emissor a <https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public>.

L'expressió "**Reglament del Fullet de la UE**" significa el Reglament (UE) 2017/1129.

[Incloure qualsevol dels casos següents o especificar-ho com a "No aplicable" (N / A). Tenir en compte que la numeració s'ha de mantenir com s'indica a continuació, fins i tot si s'indica "No aplicable" per a paràgrafs individuals (en aquest cas es poden suprimir els paràgrafs dels paràgrafs que no són aplicables). La cursiva indica indicacions per completar les Condicions finals.]

- | | | |
|----|--|--|
| 1. | [(i) Número de sèrie:] | [•] |
| | [(ii) Número de tram:] | [•] |
| | [(iii) Data en què les notes es tornen fungibles:] | [No aplicable / Les notes es consolidaran, formaran una sola sèrie i seran intercanviables a efectes de negociació amb el [•] a [[•]/la data d'emissió / intercanvi de la nota global temporal per interessos a la nota global permanent, tal com es refereix al paràgraf 21 a sota [que s'espera que es produeixi al voltant o al voltant de [•]].] |
| 2. | Moneda o monedes especificades: | [•] |
| 3. | Import nominal total: | |
| | [(i) Sèrie:] | [•] |
| | [(ii) Tram:] | [•] |
| 4. | Preu d'emissió: | [•] % de l'import nominal agregat [més els interessos meritats de [•]] |
| 5. | (i) Denominacions especificades: | [•] |
| | (ii) Import del càlcul: | [•] |
| 6. | (i) Data d'emissió: | [•] |
| | (ii) Data d'inici de l'interès: | [[•] / Data d'emissió / No aplicable] |

7. Data de venciment: *[Especificar la data o (per a notes de tipus variable) data de pagament d'interessos que s'acosti o sigui la més propera al mes i l'any corresponent]*
8. Base d'interès: *[[•] % Tarifa fixa]*
[•] [•] EURIBOR +/- [•] % Taxa variable]
[Cupó zero]
(vegeu el paràgraf [14/15/16] següent)
9. Base de reemborsament / pagament: *Amb subjecció a qualsevol compra, cancel·lació o reemborsament anticipada, les notes es canviaran a la data de venciment a [•]/[100] per cent del seu import nominal.*
10. Canvi d'interès o reemborsament / base de pagament: *[Per al període que va des de (i inclou) la data d'inici dels interessos, fins a (però exclouent) [data] s'aplica el paràgraf [14/15] i per al període que inclou (inclòs) [data], fins a la data de venciment (inclosa), s'aplica el paràgraf [14/15]/[No aplicable].*
11. Opcions de put / call: *[Inversor Put]*
[Esdeveniment de venda]
[Emissor Call]
[Convocatòria de venciment residual]
[Extinció]
[(Vegeu el paràgraf [17/18/19/20] següent)]

DISPOSICIONS RELACIONADES AMB ELS INTERESSOS (SI ÉS EL CAS) PAGABLES

12. **Provisions de notes de interès fix** *[Aplicable/No aplicable]*
(Si no és aplicable, suprimir la resta de subapartats d'aquest apartat)
- (i) Tipus d'interès: *[•] % anual a pagar per endarreriment en cada data de pagament d'interessos]*
O
[Tipus d'interès inicial: [•] % per any]
- (ii) Data o dates de pagament d'interessos: *[•] a cada any]*
- (iii) Import/s del cupó fix: *[•] per import de càlcul]*
- (iv) Import fix del cupó per a un període d'interès curt o llarg ("Import/s desglossat/s"): *[•] per import de càlcul, a pagar en la data de pagament d'interessos [en/en] [•]*
- (v) Fórmula de recompte de dies: *[30/360 / Actual/Actual (ICMA/ISDA) / altres]*

13. **Disposicions de nota de tipus variable** [Aplicable/No aplicable]
(Si no és aplicable, suprimir la resta de subapartats d'aquest apartat)
- (i) Període especificat: [•]
- (ii) Dates de pagament d'interessos especificats: [•]
- (iii) [Data de pagament del primer interès]: [•]
- (iv) Convenció del dia hàbil: [Convenció de tarifa variable / Convenció del dia hàbil següent / Modificada Convenció del dia hàbil / Convenció del dia hàbil anterior]
- (v) Centre/s de negocis addicional/s [No aplicable/[•]]
- (vi) Forma en què s'ha de determinar el/els tipus d'interès: [Determinació de la taxa de pantalla / Determinació ISDA]
- (vii) Part responsable del càlcul de la/les taxa/es d'interès i/o import/s d'interès (si no l'agent fiscal): [•] serà l'agent de càlcul
- (viii) Determinació de la taxa de pantalla:
- Taxa de referència: [•] [•] EURIBOR
 - Data o dates de determinació d'interessos: [•]
 - Pàgina de pantalla rellevant: [•]
 - Temps rellevant: [•]
 - Centre financer rellevant: [•]
- (ix) Determinació ISDA:
- Opció d'interès variable: [•]
 - Venciment designat: [•]
 - Data de restabliment: [•]
- [•Suplement de [Aplicable / No aplicable]]

referència ISDA:

- (x) [Interpolació lineal] No aplicable/aplicable: la taxa d'interès del període d'interès [llarg/curt] [primer/darrer] es calcularà mitjançant la interpolació lineal (*especifiqueu per a cada període d'interès curt o llarg*)
- (xi) Marge (s): [+/-] [•] % per any
- (xii) Tipus d'interès mínim: [La taxa d'interès mínima no serà inferior a zero] / La taxa d'interès mínima no serà inferior a [•] % per any
- (xiii) Tipus d'interès màxim: [•] % per any
- (xiv) Fórmula de recompte de dies: [•]
14. **Disposicions de nota de cupó zero** [Aplicable/No aplicable]
- (*Si no és aplicable, suprimir la resta de subapartats d'aquest apartat*)
- (i) Rendiment de meritació: [•] % per any
- (ii) Preu de referència: [•]
- (iii) Fórmula de recompte de dies en relació amb l'import de la devolució anticipada: [30/360 / Actual/Actual (ICMA/ISDA) / altres]

DISPOSICIONS RELATIVES AL REEMBORSAMENT

15. Opció de call [Aplicable/No aplicable]
- (i) Data o dates opcionals de reemborsament: [•]
- (ii) Import/s de reemborsament opcional de cada nota: [•] per import del càlcul [/Preu de reemborsament integral]
[(en el cas de les dates de reemborsament opcionals que corresponen a [] / [en el període inclòs a inclòs[*data*]])]
- [(iii) Preu de reemborsament total: [Import de reemborsament complet sense esterlines / Import de reemborsament total en esterlines / no aplicable]
(*Si no és aplicable, suprimiu els subapartats (a) - (c) restants d'aquest paràgraf*)
- [(a) Bo de referència: [Inserir el bo de referència aplicable]
- [(b) Temps de cotització: [•]
- [(c) Marge de reemborsament : [•] %

- [(d) Distribuïdors de referència: [•]
- [(e) Per data d'amortització: [•]/No aplicable
- (iv) Reemborsament en part: [Aplicable/No aplicable]
- (a) Import mínim de reemborsament [•] per import de càlcul
- (b) Import màxim del reemborsament [•] per import de càlcul
- (v) Període d'avís: [•]
16. Opció Put [Aplicable/No aplicable]
(Si no és aplicable, suprimir la resta de subapartats d'aquest apartat)
- (i) Data o dates opcionals de reemborsament: [•]
- (ii) Import (s) de reemborsament opcional (s) de cada nota i mètode, si n'hi ha, de càlcul d'aquestes quantitats: [•] per import de càlcul
- (iii) Període d'avís: [•]
17. [Opció de compra per venciment residual] [Aplicable/No aplicable]
(Si no és aplicable, suprimir la resta de subapartats d'aquest apartat)
- (i) Període d'avís: [•]
18. [Opció d'extinció] [Aplicable/No aplicable]
(Si no és aplicable, suprimir la resta de subapartats d'aquest apartat)
- (i) Import de reemborsament opcional de cada nota: [•] per import de càlcul
19. Import de reemborsament final de cada nota [•] per import de càlcul
20. Import de reemborsament anticipat [•] / [No aplicable]
Import (s) de reemborsament anticipat per càlcul d'import a pagar en concepte de reemborsament per motius tributaris o en cas



d'impagament o d'altre
reemborsament anticipat:

DISPOSICIONS GENERALS APLICABLES A LES NOTES

21. Forma de notes:

Notes del portador:

[Nota global temporal intercanviable per una nota global permanent que es pot canviar per les notes definitives a [•] avís de dies / en qualsevol moment / en les circumstàncies limitades especificades a la nota global permanent]

[Nota global temporal intercanviable per notes definitives a [•] dies d'avís]

[Nota global permanent bescanviable per notes definitives amb avís de [•] dies / en qualsevol moment / en les circumstàncies limitades especificades a la nota global permanent]

22. Centres financers addicionals o altres disposicions especials relatives a les dates de pagament:

[No aplicable/especificar. *Tenir en compte que aquest paràgraf fa referència a la data de pagament i no a les dates finals dels períodes d'interès a l'efecte del càlcul de la quantitat d'interessos, a la qual es refereix l'apartat 13 (v).*]

23. Talons per a cupons futurs que s'adjuntaran a les notes definitives (i dates en què vencen aquests talons):

[Sí / No. Com que les notes tenen més de 27 pagaments de cupons, és possible que siguin necessaris uns talons si, en canviar-los en forma definitiva, queden més de 27 pagaments de cupons.]

Signat en nom del Principat d'Andorra:

Per:

Degudament autoritzat

PART B - ALTRES INFORMACIONS**1. COTITZACIÓ I ADMISSIÓ A
NEGOCIACIÓ**

(i) Admissió a la negociació:

[L'emissor (o en nom seu) ha presentat la sol·licitud perquè els títols [estiguin inclosos a la llista oficial de la Borsa de Luxemburg i] admesos a negociació al [mercat regulat de la Borsa de Luxemburg / [•]] amb efecte de [•].] [L'emissor (o en nom seu) preveu que sol·liciti les notes [que figuren a la llista oficial de la Borsa de Luxemburg i] per ser admeses a negociació al [mercat regulat de la Borsa de Luxemburg / [•]] amb efecte de [•].] [No aplicable.]

(Quan es documenti un problema fungible, cal indicar que les notes originals ja estan admeses a negociació.)

(ii) Estimació de les despeses
totals relacionades amb
l'admissió a la negociació:

[•]

2. QUALIFICACIONS

Les notes que s'hauran d'emetre [han estat / s'espera que seran] qualificades / [Les qualificacions següents reflecteixen les qualificacions assignades a les notes d'aquest tipus emeses generalment sota el programa]:

Qualificacions:

[Standard & Poor's: [•]]

[Moody's: [•]]

[Fitch: [•]]

[[Altres]: [•]]

(Cal incloure una breu explicació del significat de les qualificacions si aquest ha estat publicat prèviament pel proveïdor de qualificació.)

*[[Introduir el nom legal de l'entitat determinada de l'agència de qualificació creditícia que proporciona la qualificació] s'estableix a l'EEE i està registrat d'acord amb el Reglament (UE) núm. 1060/2009 sobre les agències de qualificació creditícia (el "**Reglament AQC**").] /*

*[[Introduir el nom legal de l'entitat determinada de l'agència de qualificació creditícia que proporciona la qualificació] no s'estableix a l'EEE, però la qualificació que ha donat a les notes està avalada per [inserir el nom legal de l'agència de qualificació creditícia], establert a l'EEE i registrat en virtut del Reglament (UE) núm. 1060/2009 sobre les agències de qualificació creditícia (el "**Reglament AQC**").]*

[[Introduir el nom legal de l'entitat determinada de l'agència de qualificació creditícia que proporciona la qualificació] no està establert a l'EEE, però està certificat segons el Reglament (UE) núm. 1060/2009

sobre agències de qualificació creditícia (el "**Reglament AQC**").] /

*[[Introduir el nom legal de l'entitat determinada de l'agència de qualificació creditícia que proporciona la qualificació] no està establert a l'EEE i no està certificat segons el Reglament (UE) núm. 1060/2009 sobre agències de qualificació creditícia (el "**Reglament AQC**") i la qualificació que ha donat a les notes no està avalada per una agència de qualificació creditícia establerta a l'EEE i registrada segons el Reglament AQC.]*

3. **INTERESSOS DE PERSONES NATURALS I JURÍDIQUES IMPLICADES A L'EMISSIÓ / OFERTA**

(Cal incloure una descripció de qualsevol interès, inclòs un conflicte d'interessos, que sigui rellevant per al problema / oferta, que detalli les persones implicades i la naturalesa de l'interès. Pot quedar satisfet amb la inclusió de la declaració següent:)

[Estalvieu les comissions que s'hagin de pagar als [gestors / distribuïdors], fins que l'emissor ho sàpiga, cap persona implicada en l'oferta de les notes no té cap material d'interès per a l'oferta. Els [gestors / distribuïdors] i els seus afiliats han participat i poden participar en el futur en operacions de banca d'inversió i / o banca comercial amb l'emissor i poden realitzar altres serveis per a l'emissor en el curs normal del negoci. (Modificar-ho segons convingui si hi ha altres interessos)]

4. **[Només notes d'interès fix - RENDIMENT**

Indicació de rendiment: [•]

[El rendiment es calcula a la data d'emissió en funció del preu d'emissió. No és una indicació del rendiment futur.]

5. **INFORMACIÓ OPERATIVA**

ISIN: [•]

Codi comú: [•]

Lliurament: Lliurament [contra / lliure de] pagament

Noms i adreces dels agents de pagament addicionals (si n'hi ha): [•]

Comparativa de referència:

[[especificar un punt de referència] és proporcionat per [nom legal de l'administrador]] [repetir si cal]. A la data del present document, [[nom legal de l'administrador] [apareix] / [no apareix]] [repetir si cal] al registre d'administradors i paràmetres establerts i mantinguts per l'AEVM d'acord amb l'article 36 (Registre d'administradors i referències) del Reglament de referència de la UE] / [Pel que es coneix l'emissor, a la data del present document, [especificar un punt de referència] no entra dins de l'abast del Reglament de

referència de la UE] / [Pel que sap l'emissor, s'apliquen les disposicions transitòries de l'article 51 del Reglament (UE) 2016/1011, tal com es modifica, de manera que *[nom de l'administrador]* actualment no està obligat a obtenir autorització / registre (o, si es troba fora de la Unió Europea, reconeixement, aval o equivalència)] / [No aplicable]

6. DISTRIBUCIÓ

- (i) Mètode de distribució: [Sindicat / No sindicat]
[No aplicable/*especificar*]
- (ii) Si està sindicat: [No aplicable/*especificar*]
- (a) Noms dels distribuïdors: [No aplicable/*especificar*]
- (b) Gestors d'estabilització, si n'hi ha: [No aplicable/*especificar*]
- (iii) Si no està sindicat, nom del distribuïdor:
- (iv) Restriccions de venda: EUA: Normativa S Compliment Categoria 1; [TEFRA C / TEFRA D]
[Andorra: [•]]

7. MOTIUS DE L'OFERTA I IMPORT NET ESTIMAT DELS FONS

- Motius de l'oferta: [•] [Consulteu ["Ús dels fons"] al fullet base / proporcionar detalls] *[Si els motius difereixen del que es divulga al fullet base [inclòs el vincle ecològic / social / de sostenibilitat], proporcioneu informació aquí.]*
- Ingressos nets estimats: [•]

RESUM DE LES DISPOSICIONS RELACIONADES AMB LES NOTES EN FORMA GLOBAL**Sistema de compensació dels titulars**

Cada nota global tindrà forma de portador. En conseqüència, en relació amb qualsevol tram de notes representat per una nota global, les referències als Termes i Condicions de les notes a "Titular de nota" són referències al portador de la nota global corresponent que, mentre es mantingui la nota global per un dipositari o dipositari comú d'Euroclear i / o Clearstream, Luxemburg i / o qualsevol altre sistema de compensació pertinent serà aquest dipositari o dipositari comú.

Cadascuna de les persones que apareixen als registres d'Euroclear i / o Clearstream, Luxemburg i / o qualsevol altre sistema de compensació rellevant amb dret a un interès en una nota global (cadascuna un "**Titular del compte**") ha de dirigir-se exclusivament a Euroclear i / o Clearstream, Luxemburg i / o qualsevol altre sistema de compensació rellevant (segons el cas) per a la quota de l'accionista de cada pagament efectuat per l'emissor al portador d'aquesta nota global i en relació amb la resta de drets derivats de la nota global. El grau i la forma en què els titulars de comptes poden exercir els drets derivats de la nota global es determinaran de tant en tant per les respectives normes i procediments d'Euroclear i Clearstream, Luxemburg i qualsevol altre sistema de compensació rellevant. Mentre les notes corresponents estiguin representades per la nota global, els titulars de comptes no tindran cap reclamació directa contra l'emissor pel que fa als pagaments deguts en virtut de les notes i aquestes obligacions de l'emissor es descarregaran mitjançant el pagament al portador de la nota global.

Condicions aplicables a notes globals

Cada nota global contindrà disposicions que modifiquin els Termes i Condicions de les notes tal com s'apliquen a la nota global. A continuació es mostra un resum d'algunes d'aquestes disposicions:

Pagaments: Tots els pagaments relacionats amb la nota global es realitzaran contra presentació i (en el cas del pagament íntegre del principal amb tots els interessos acumulats), lliurament de la nota global a l'ordre de qualsevol agent de pagament i serà efectiu per satisfer i descarregar els corresponents passius de l'emissor pel que fa a les notes. En cada ocasió en què es faci un pagament de principal o interessos pel que fa a la nota global, l'emissor procurarà que el pagament s'anoti en un calendari.

Dia hàbil de pagament: Si la moneda de pagament és l'euro, qualsevol dia que sigui un Dia de Liquidació OBJECTIU i un dia en què es puguin realitzar operacions en moneda estrangera a cada centre financer addicional (si n'hi ha); o, si la moneda de pagament no és l'euro, qualsevol dia en què es puguin realitzar operacions en moneda estrangera al centre financer principal de la moneda de pagament i a cada centre financer addicional (si n'hi ha).

Exercici de l'opció put: Per tal d'exercir l'opció continguda a la Condició 9 (d) (*Reemborsament a opció dels titulars de notes*) el portador de la nota global permanent haurà de comunicar per escrit, en el termini especificat a les Condicions per al dipòsit de la nota corresponent i comunicar-li l'avís, a l'Agent fiscal, especificant l'import principal de les notes respecte a la qual es realitzarà aquesta opció. s'està exercint. Qualsevol avís d'aquest tipus serà irrevocable i no es podrà retirar.

Exercici parcial de l'opció de compra: En relació amb un exercici de l'opció continguda a Condició 9 (b) (*Reemborsament a opció de l'emissor*) en relació amb només algunes de les notes, la nota global permanent es podrà bescanviar parcialment en l'import principal especificat per l'emissor d'acord amb les Condicions i no es seleccionaran les notes a canviar tal com s'estableix a les Condicions, sinó de conformitat amb les regles i procediments d'Euroclear i Clearstream, Luxemburg (que es reflecteixen als registres d'Euroclear i Clearstream, Luxemburg com a factor de conjunt o com a disposició de l'import del capital, al seu criteri).

Avisos: Malgrat la Condició 20 (*Avisos*), mentre totes les notes estan representades per una nota global permanent (o per una nota global permanent i/o una nota global temporal) i la nota global permanent està dipositada (o la nota global permanent i/o la nota global temporal es dipositen) amb un dipositari o un dipositari comú d'Euroclear i/o Clearstream, Luxemburg i/o qualsevol altre sistema de compensació rellevant, es poden fer notificacions als titulars de notes lliurant l'avís pertinent a Euroclear i/o Clearstream, Luxemburg i/o qualsevol altra sistema de compensació rellevant i, en tot cas, aquestes notificacions es consideraran donades als tenidors de notes d'acord amb la Condició 20 (*Avisos*) en la data del lliurament a Euroclear i / o Clearstream, Luxemburg i/o qualsevol altre sistema de compensació rellevant, excepte que, mentre es permetin cotitzar a la Borsa de Luxemburg, els avisos també es publicaran al lloc web de la Borsa de Luxemburg (www.bourse.lu).

Consentiment electrònic i resolució per escrit: Tot i que qualsevol nota global es mantingui en nom d'un sistema de compensació, llavors:

- (a) aprovació d'una resolució proposada per l'emissor a través de consentiments electrònics comunicats a través dels sistemes de comunicacions electròniques dels sistemes de compensació corresponents d'acord amb les seves normes i procediments operatius per part o en nom dels titulars de no menys de 75%, en import nominal de les notes pendents (un "**consentiment electrònic**" tal com es defineix a l'acord d'agència), a tots els efectes (inclosos els assumptes que en cas contrari exigirien que s'aprovés una resolució extraordinària en una reunió per a la qual es va complir un quòrum especial), entrarà en vigor com a resolució extraordinària aprovada en una reunió de titulars degudament convocats i celebrats, i seran vinculants per a tots els titulars de notes i titulars de cupons, talons i rebuts, tant si van participar o no en aquest consentiment electrònic; i
- (b) quan no es busqui el consentiment electrònic, per tal de determinar si s'ha aprovat vàlidament una resolució escrita (tal com es defineix a l'acord d'agència), l'emissor tindrà dret a confiar en el consentiment o les instruccions donades per escrit directament a l'emissor de (a) titulars de comptes del sistema de compensació amb drets a aquesta nota global i/o, si (b) els titulars de comptes tenen aquest dret en nom d'una altra persona, prèvia autorització per escrit o instruccions escrites de la persona identificada per aquest titular com a persona per a la qual es té aquest dret. A l'efecte d'establir el dret a donar aquest consentiment o instrucció, l'emissor tindrà dret a confiar en qualsevol certificat o qualsevol altre document emès per, en el cas de (a) esmentat anteriorment, Euroclear, Clearstream, Luxemburg o qualsevol altra alternativa pertinent. sistema de compensació (el "**sistema de compensació rellevant**") i, en el cas de (b) esmentat anteriorment, el sistema de compensació pertinent i el titular del compte identificat pel sistema de compensació pertinent als efectes esmentats (b) anteriorment. Qualsevol resolució aprovada d'aquesta manera serà vinculant per a tots els titulars de bons i cupons, fins i tot si el consentiment o la instrucció pertinents resulten defectuosos. Qualsevol certificat o document d'aquest tipus, en absència d'un error manifest, serà concloent i vinculant a tots els efectes. Qualsevol certificat o document d'aquest tipus pot incloure qualsevol forma de declaració o impressió de registres electrònics proporcionats pel sistema de compensació corresponent (inclòs EUCLID d'Euroclear o Clearstream, el sistema CreationOnline de Luxemburg) d'acord amb els seus procediments habituals i en què el titular d'un titular particular o l'import nominal de les notes s'identifica clarament juntament amb l'import d'aquesta participació. L'emissor no serà responsable davant de cap persona per haver acceptat com a vàlid o no haver rebutjat cap certificat o altre document a tal efecte que pretengui ser expedit per aquesta persona i que posteriorment es consideri fals o no autèntic.

APLICACIÓ DELS FONS

L'emissor pot utilitzar un import igual al producte net de l'emissió de notes del programa:

- i. per als seus propòsits pressupostaris (incloent, entre d'altres, el reemborsament de l'endeutament existent i augmentar les reserves fiscals de l'emissor);
- ii. per finançar o refinançar, totalment o parcialment, despeses ecològiques i socials elegibles, en aquest cas les notes pertinents s'identificaran com a "bons verds / socials / de sostenibilitat" al títol de les notes a les condicions finals aplicables; o bé
- iii. tal com s'especifica el contrari, pel que fa a qualsevol emissió particular de notes, a les Condicions finals aplicables a la secció titulada "Motius de l'oferta".

Als efectes d'aquesta secció, les despeses ecològiques i socials elegibles són projectes destinats a complir un conjunt de criteris ambientals, socials i de governança. El procés per seleccionar i avaluar Despeses ecològiques i socials elegibles es durà a terme tal com s'estableix al Marc ecològic, social i de sostenibilitat de l'emissor. El Marc ecològic, social i de sostenibilitat que conté els criteris, tal com es modifica de tant en tant, es pot veure a <https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public>.

Per evitar dubtes, les URL que s'indiquen respecte a les adreces de llocs web d'aquest fullet base són només referències textuais inactives i no es pretén incorporar el contingut d'aquest lloc web ni tampoc no s'hauria de considerar que el contingut d'aquestes pàgines web és incorporat a aquest fullet base. Cap de la informació continguda en aquests llocs web no ha estat examinada ni aprovada per la CSSF.

DESCRIPCIÓ DE L'EMISSOR

Àrea i població

El Principat d'Andorra, amb 78.072 habitants el 2020, es troba als vessants mediterranis dels Pirineus orientals, entre Espanya i França, delimitat, per una longitud de 63,7 km, amb la Comunitat Autònoma de Catalunya (Espanya) al sud i amb la regió de Foix (França) al nord per una longitud de 56,6 km. El territori del Principat té una superfície de 468 km² i una altitud mitjana de 1.996 m.



Història

La història d'Andorra està documentada en textos que van ser descoberts al segle IX i va registrar les primeres proves escrites de les valls d'Andorra.

Un ordre carolingi, datat del 843 i signat per Carles el Calb, atorgava les valls d'Andorra a Sunifred, comte d'Urgell. El 988, Borrell II, el comte de Barcelona i d'Urgell van lliurar Andorra a la diòcesi d'Urgell a canvi de propietats al país de la Cerdanya. El bisbe d'Urgell, per tant, esdevingué el sobirà temporal de les valls d'Andorra.

Tanmateix, als segles següents, el bisbe d'Urgell va entrar en conflicte amb el comte de Foix que volia recuperar els seus antics dominis. Aquest conflicte es va resoldre en signar el primer i el segon *Pariatges* (cartes feudals) el 1278 i el 1288, respectivament, i van entrar entre el bisbe d'Urgell i el comte de Foix. Aquests dictàmens arbitraris van establir una indivisible propietat conjunta de les valls, conferint iguals drets i poders senyorials entre el bisbe d'Urgell i el comte de Foix (que establia els impostos a pagar pels ciutadans andorrans i exercia la justícia conjunta a través del *batalles* - una mena de tribunal de primera instància, les obligacions militars dels ciutadans andorrans i el nomenament de notaris i curats). En resum, el *Pariatges* representava la independència del Principat d'Andorra.

Més endavant, els drets dels codirectors francesos sobre les valls d'Andorra van ser transferits als reis de França, als hereus del comte de Foix i, posteriorment, al president de la República francesa.

A principis dels anys vuitanta, era obvi que calia reformar les institucions d'Andorra. Amb motiu de la separació de poders el 1981, es va redactar un acord entre els coprínceps, amb la creació del govern andorrà, conegut com a Consell Executiu, i el cap de govern. D'acord amb el règim del copríncep, es van introduir diferents reformes com el Codi Penal i el Codi Administratiu.

Tot i això, la fita més significativa va ser l'aprovació de la Constitució per referèndum el 14 de març de 1993. La Constitució va convertir el Principat d'Andorra en un estat independent, de dret, democràtic i de benestar. Tot i que això pugui semblar recent, el Principat d'Andorra ha estat governat pel seu propi sistema institucional des de fa més de 700 anys.

Sistema polític i estructura de govern

El règim polític del Principat d'Andorra és un copríncipat parlamentari. El català és la llengua oficial del Principat d'Andorra. Altres idiomes que s'utilitzen són el castellà, el francès i el portuguès.

La Constitució

La Constitució defineix la figura dels coprínceps com a caps d'Estat del Principat d'Andorra, conjuntament i indivisiblement. Són, personalment i exclusivament, el bisbe d'Urgell i el president de la República Francesa. Els coprínceps moderen el funcionament del govern i de les institucions del país. Entre les seves

funcions s'inclouen, entre d'altres, sancionar i promulgar lleis, convocar eleccions generals, convocar referèndums a petició del cap de govern i de la majoria del Consell General sobre qüestions de naturalesa política. Actualment, el copríncep bisbe és Joan Enric Vives i Sicília, i el copríncep francès Emmanuel Macron.

El legislatiu

El Consell General té el poder legislatiu al Principat d'Andorra i està format per 28 consellers elegits per sufragi universal per un mandat de quatre anys. Es remunta els seus orígens al *Consell de la Terra* creat el 1419 i reformat el 1866.

Tot i que és un parlament unicameral, la seva composició proporciona representació tant nacional com regional, d'acord amb les circumscripcions electorals. Dels vint-i-vuit consellers, catorze són elegits pel conjunt del país, proporcionalment, i catorze són elegits per a les set parròquies, dues per parròquia, per majoria simple.

Amb rang de llei, el Reglament del Consell General regula l'organització i els procediments de l'activitat parlamentària. La presidència la tenen el president i el vicepresident. Altres òrgans de govern inclouen el Consell Executiu, la Junta de Presidents, els grups parlamentaris, la Comissió permanent i les comissions legislatives permanents.

Segons l'article 50 de la Constitució, el Consell General té el poder legislatiu, aprova els pressupostos nacionals i inicia i supervisa l'acció política del Govern. El Consell General elegeix un cap de govern al començament de la legislatura. Un debat sobre l'orientació de les polítiques se celebra cada any en una sessió ordinària. El Consell pot sol·licitar informació i compareixença d'oficials polítics davant d'un comitè.

El Govern

El govern té el poder executiu del país i està format pel cap de govern i els ministres. El cap de govern és elegit pel Consell General i dirigeix les polítiques nacionals i internacionals del Principat d'Andorra i l'administració nacional i exerceix el poder regulador. Actualment, el cap de Govern és l'honorable Sr. Xavier Espot Zamora.

Divisió administrativa

El territori del Principat d'Andorra es divideix administrativament en set parròquies que, per ordre de protocol tradicional, són: Canillo, Encamp, Ordino, La Massana, Andorra la Vella, Sant Julià de Lòria i Escaldes-Engordany, amb Andorra la Vella com a capital i assentament del Govern. L'òrgan de representació i administració de la parròquia és la Comuna. Els comuns són corporacions públiques amb personalitat jurídica i amb facultats locals de regulació, subjectes a la llei, en forma d'ordenances, reglaments i decrets.

El sistema judicial

La Constitució consagra els principis d'unitat jurisdiccional i exclusivitat. Des de l'1 de gener de 1994, el poder judicial funciona com una organització única de tribunals i jutges estructurats segons un rànquing jurisdiccional i estableix categòricament que el poder jurisdiccional és exercit pels tribunals de primera instància, el Tribunal de Magistrats (el **Jutjat d'Instrucció**), el Tribunal de Dret Penal (el **"Tribunal de Dret Penal"**) i el Tribunal Superior del Principat d'Andorra (el **"Tribunal Superior"**).

L'alt tribunal és la màxima instància judicial del Principat d'Andorra. Té autoritat per pronunciar-se sobre tots els recursos interposats contra les sentències dictades en primera instància pel Jutjat d'Instrucció en matèria civil o administrativa, dins dels límits establerts per la llei i, en matèria penal, pel Jutjat Penal, així com en els processos penals, jutjat en primera instància pel jutjat de menors. Es divideix en tres cambres: civil, penal i contenciós-administrativa i de seguretat social.

El jutjat penal, a més de la seva autoritat per pronunciar-se de manera col·legiada en primera instància sobre els procediments relacionats amb faltes greus, també té autoritat per dictaminar en primera instància els procediments per infraccions lleus i fets penals, com a òrgans col·legiats o com a jutges, respectivament. Té igualment autoritat pel que fa a les resolucions dels magistrats instructors durant l'execució del dret penal i per fer complir les seves resolucions i altres resolucions.

La Fiscalia té la tasca d'assegurar la defensa i l'aplicació de la llei, així com la independència dels tribunals, i demanar l'aplicació de la llei davant els tribunals per a la protecció dels drets dels ciutadans i la defensa de l'interès públic. També actua d'acord amb els principis de legalitat, unitat i jerarquia interna. A més d'exercir l'acció pública, aquest organisme participa directament en els processos penals i sol·licita totes aquelles accions que consideri necessàries per investigar els fets delictius i els seus autors.

El Jutjat d'Instrucció és el jutjat de primera instància i actua per a la investigació de les àrees jurisdiccionals. Comprèn un cos de no menys de 12 magistrats juntament amb un president.

S'organitza en seccions civils, administratives i menors, així com en dues seccions d'investigació.

Desenvolupaments legislatius

Històricament, el Principat d'Andorra ha basat la seva important prosperitat econòmica en un model competitiu basat en el turisme, el comerç, la propietat immobiliària i la seva capacitat com a centre financer. Tot i això, a causa de la crisi financera del 2008 i, posteriorment, de la pandèmia de la COVID-19, el Principat d'Andorra es compromet a tornar a enfocar alguns aspectes de la seva economia.

En aquest sentit, el Principat d'Andorra ha optat per una estandardització normativa amb els altres països europeus i les recomanacions de l'OCDE, modulant certs trets distintius per tal de permetre al Principat d'Andorra ser més competitiu en els serveis oferts i també permetre que el país es converteixi en una de les jurisdiccions més atractives d'Europa en relació amb el desenvolupament de projectes d'inversió i iniciatives empresarials a tot el món.

El nou model econòmic d'Andorra, basat en la liberalització de la inversió estrangera, proporciona una gran quantitat d'oportunitats estratègiques internacionals tant a nivell corporatiu com individual, que es complementa amb un marc fiscal competitiu i un nivell de vida excepcional.

Acord monetari

Aquest està àmpliament alineat amb les iniciatives legals de la UE en matèria de banca, protecció dels inversors i regulacions contra el blanqueig de diners i el finançament del terrorisme. L'acord monetari representa la pedra angular dels canvis legals previstos per als propers deu anys, ja que obliga a Andorra a adoptar en determinats terminis una part substancial de tota la legislació financera de la UE. A més, el setembre de 2013 es va signar el protocol IOSCO per a un acord multilateral sobre consultes.

En aquesta mesura, el sistema jurídic andorrà s'ha modificat des que va entrar en vigor l'acord monetari l'1 d'abril de 2012, ja que permetia la cooperació recíproca, l'assistència i l'intercanvi d'informació a nivell internacional amb les autoritats reguladores i de supervisió dels mercats mundials.

Acord d'associació

Les negociacions de l'Acord d'associació van començar l'abril del 2014 i continuen en curs actualment. Actualment s'estan discutint algunes àrees claus i hi ha un calendari ambiciós establert per continuar les negociacions sobre la resta de qüestions durant el 2021.

El funcionament normal de l'economia andorrana necessita que el sector financer andorrà estigui preparat per als reptes futurs, inclosa l'autoritat de control i altres organismes implicats en activitats d'inversió i finançament a la jurisdicció andorrana. Aquest és un punt crític per transformar una amenaça potencial en una oportunitat per adaptar els seus serveis i processos a les normes internacionals.

En conseqüència, les entitats bancàries andorranes controlen contínuament els desenvolupaments significatius més actuals en la regulació bancària, com ara els requisits de bones pràctiques definits pel Comitè de Basilea i els reptes de garantir productes financers i asseguradors, govern corporatiu, entre d'altres, amb propòsit clar de posicionar-se dins dels mercats globals.

La progressiva convergència del marc legal andorrà i de la UE mitjançant l'Acord monetari suposa un canvi tectònic respecte al marc anterior en termes reguladors, que imposa un augment dels costos regulatoris i d'adaptació a les entitats financeres andorranes. A més, les entitats financeres andorranes també estan obligades a concentrar importants recursos en innovació tecnològica i transformació digital.

Legislació sobre inversions estrangeres

La liberalització de la inversió estrangera és una de les fites més destacades dels darrers anys. Va acompanyar-se d'una important reforma sobre l'obtenció de drets econòmics per part de persones físiques i jurídiques estrangeres que pretenguessin realitzar activitats econòmiques al Principat d'Andorra, així com l'eliminació de la tradicional limitació de la inversió immobiliària per part dels estrangers.

En aquest context, l'entrada en vigor de la Llei 93/2010, de 16 de desembre, de mesures per al foment de l'activitat econòmica i social, i la Llei 10/2012, de 21 de juny, d'inversions estrangeres, i, a més, la racionalització i la optimització dels recursos públics ha introduït mesures per afavorir la creació de noves empreses i reduir les despeses del govern.

Legislació comptable

En termes de regulació comptable, el Decret en virtut del qual es fa aplicable el marc comptable aplicable a les entitats operatives del sector financer andorrà i als règims d'inversió col·lectiva sotmesos a la legislació andorrana d'acord amb la normativa internacional sobre informació financera adoptada per la UE ("**NIIF – UE**"), que va ser adoptada simultàniament pel Principat d'Andorra ("**NIIF-Andorra**"), es va aprovar d'acord amb la primera disposició final de la Llei 30/2007, de 20 de desembre, de comptabilitat dels empresaris. Per tant, les entitats operatives del sistema financer i els sistemes d'inversió col·lectiva del Principat d'Andorra elaboren els seus comptes anuals de forma individualitzada i consolidada per als exercicis fiscals que comencen després de l'1 de gener de 2017, d'acord amb NIIF-UE.

Legislació bancària

El Consell General va aprovar la Llei 8/2018, de 17 de maig, de serveis de pagament i pagaments electrònics ("**Llei 8/2018**"). Aquesta llei va aplicar la Directiva 2007/64 / CE del Parlament Europeu i del Consell, del 13 de novembre de 2007, sobre serveis de pagament al mercat europeu ("**PSD**"), amb l'objectiu de reforçar la transparència i crear un sistema comú de drets i obligacions per a proveïdors i usuaris.

La Llei 8/2018 també va aplicar la Directiva 2009/110 / CE del Parlament Europeu i del Consell, del 16 de setembre de 2009, sobre la participació, el seguiment i la supervisió prudencial del negoci de les institucions de moneda electrònica. Amb aquesta transposició, el Principat d'Andorra va regular, per primera vegada, l'emissió i el marc legal del diner electrònic, amb un règim harmonitzat que assegurés una competència lleial entre els operadors i un nivell adequat de supervisió prudencial.

El reglament ("**Reglament per a la implementació de PSD II**"), aprovat pel Govern i publicat al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra el 27 de juny de 2018 i que desenvolupa la Llei 8/2018, conté, principalment: (i) normes sobre la transparència de les condicions i requisits d'informació dels serveis de pagament ("**Títol III del PSD II**"); i (ii) normes sobre els drets i obligacions en relació amb el subministrament i l'ús de serveis de pagament ("**Títol IV del PSD II**").

Una norma independent ("**Regulació dels pagaments transfronterers**"), aprovada pel Govern el 20 de juny de 2018 i publicada al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra el 27 de juny de 2018, implementa: (i) Reglament (CE) núm. 924/2009 del Parlament Europeu i del Consell, del 16 de setembre de 2009, sobre pagaments transfronterers a la UE; i (ii) Reglament (UE) núm. 260/2012 del Parlament Europeu i del Consell, del 14 de març de 2012, pel qual s'estableixen requisits tècnics i empresarials per a les transferències de crèdit i domiciliacions bancàries en euros, així com un sistema al Principat d'Andorra per pagaments transfronterers a altres països de la zona única de pagaments en euros ("**SEPA**").

La Llei 8/2018 es va modificar per reflectir el nou reglament europeu sobre serveis de pagament derivat de la Directiva 2015/2366 del Parlament Europeu i del Consell de 25 de novembre ("**PSD2**"). Aquesta modificació va ser aprovada pel Consell General el 25 d'octubre i publicada al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra el 23 de novembre de 2018, com la Llei 27/2018 canviant la Llei 8/2018 del 17 de maig pel que fa a serveis de pagament i diners electrònics.

Amb l'esmentada regulació, el Principat d'Andorra ha adoptat totes les mesures necessàries per adherir-se a SEPA, una zona europea única per als sistemes de pagament en euros, que harmonitza els mètodes de pagament, principalment en relació amb tres tipus de pagaments i instruments financers: transferències bancàries, targetes de pagament i deutes. El Principat d'Andorra es va adherir a aquests sistemes l'1 de març de 2019 i els bancs andorrans el 5 de març de 2019.

El reglament que implementa la Directiva 2014/49 / UE del Parlament Europeu i de la CE del 16 d'abril de 2014 sobre sistemes de garantia de dipòsits mitjançant la Llei 20/2018, del 13 de setembre, que regula el Fons andorrà de garantia de dipòsits i el sistema andorrà de garantia d'inversions, va ser aprovat pel Consell General el 13 de setembre de 2018 i va entrar en vigor el 4 d'octubre de 2018.

Directiva 2002/87 / CE del Parlament Europeu i del Consell, del 16 de desembre de 2002, relativa a la supervisió suplementària d'institucions de crèdit, empreses d'assegurances i empreses d'inversió en un conglomerat financer, així com el Reglament delegat (UE) 2015/2303 de la Comissió del 28 de juliol de 2015, que complementa la Directiva 2002/87 / CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques reguladores que especifiquen les definicions i coordinen la supervisió complementària de la concentració de riscos i de les transaccions intragrup, s'han inclòs en el marc legal andorrà.

Directiva 2013/36 / UE del Parlament Europeu i del Consell, del 26 de juny de 2013, sobre l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió ("**CRD IV**") i el Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, del 26 de juny de 2013, sobre requisits prudencials per a les entitats de crèdit i les empreses d'inversió ("**CRR**"), van ser

transposats per la Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió i la normativa corresponent.

Com s'ha indicat anteriorment, el setembre de 2013, l'AFA es va unir a IOSCO i va signar la MMoU, formalitzant la cooperació recíproca i l'intercanvi d'informació sobre la supervisió dels mercats de valors.

D'acord amb els requisits d'IOSCO i d'acord amb l'Acord monetari, la Directiva 2004/39 / CE del Parlament Europeu i del Consell, del 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, la Directiva 2006/73 / CE, del 10 d'agost de 2006, d'aplicació de la Directiva 2004/39 / CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses d'inversió, així com a la Directiva 2003/6 / CE del Parlament Europeu i del Consell, del 28 de gener de 2003, sobre informació privilegiada i mercat es van implementar manipulacions al Principat d'Andorra mitjançant la Llei 8/2013, del 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats que operen en el sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia.

Legislació contra el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme

El Principat d'Andorra està totalment compromès amb el compliment de les normes internacionals contra el blanqueig de diners i el finançament del terrorisme mitjançant l'aplicació de la Directiva (UE) 2015/849 del Parlament Europeu i del Consell, del 20 de maig de 2015, sobre la prevenció de l'ús del sistema financer a efectes de blanqueig de diners o finançament del terrorisme, i les recomanacions del grup d'acció financera. En aquest sentit, tant les disposicions europees com les recomanacions del grup d'acció financera pretenen servir com a eix vertebrador del sistema andorrà per a la prevenció del blanqueig de diners i el finançament del terrorisme.

Al seu torn, la Unitat d'Intel·ligència Financera d'Andorra ("UIFAND") té dret a elaborar i publicar informes i estadístiques anuals per avaluar l'eficàcia del sistema andorrà per a la prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme. A més, el Principat d'Andorra està sotmès periòdicament a les avaluacions del Consell d'Europa, realitzades pel Comitè d'Experts sobre l'avaluació de mesures contra el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme ("MONEYVAL").

Igualment, s'han aprovat altres normatives relacionades, com ara: (i) Llei 15/2017, del 13 de juliol, de modificació de la Llei 9/2005, del 21 de febrer, del Codi penal, en virtut de la qual s'incorporen i tipifiquen determinats delictes subjacents i, entre d'altres, l'evasió fiscal; (ii) el Reglament que regula la Llei 14/2017, del 23 de maig de 2018; i (iii) el Reglament del registre i l'accés a la informació sobre els beneficiaris efectius, del 5 de setembre de 2018.

Desenvolupaments legislatius recents

El 18 d'octubre de 2018 el Consell General va aprovar una modificació de la Llei transitòria de procediment judicial de 1993 i la Llei de justícia qualificada de 1993, mitjançant l'aprovació del Codi de procediment civil. El Codi de procediment civil estableix i promou una regulació estructurada i eficaç amb la finalitat de servir com a instrument per a la resolució de conflictes civils. També s'ha posat especial èmfasi en que cada part tingui l'oportunitat de presentar el cas pertinent en totes les fases del procediment que els jutjats andorrans escoltaran.

El Govern treballa en la implementació del Codi de procediment civil, previst per entrar en vigor l'1 de maig de 2021.

A més de l'anterior, el juliol de 2020, el Govern va anunciar l'anomenat pla d'acció "Horitzó 23" ("H23"), que descriu una sèrie de mesures per reactivar l'economia del país. Aquest pla estratègic comprèn 77 accions, repartides en 20 iniciatives, que es basen en tres pilars principals: (i) benestar social; (ii) economia; i (iii) innovació i altres mesures centrades en la transformació digital i la internacionalització.

Sobretot, el pla demostra la voluntat de superar els efectes negatius de la pandèmia la COVID-19.

Un dels temes més crítics al Principat d'Andorra és la diversificació de l'economia, ja que es basa gairebé en la seva totalitat en els sectors de serveis i turisme. D'una banda, el compromís clau és l'economia digital mitjançant la promoció de noves empreses relacionades amb el comerç electrònic. No obstant això, pel que fa al sector turístic, persegueix activament nous models sostenibles i de gran qualitat, centrats en el turisme sanitari i els esdeveniments esportius de muntanya. Un àmbit addicional de millora és la transformació digital de l'Administració andorrana.

H23 també té la intenció de trobar noves rutes alternatives de transport, per exemple, la promoció de l'aeroport de la Seu d'Urgell-Andorra, juntament amb la possibilitat de crear el seu propi heliport.

Les mesures socials i la millora del benestar de la població andorrana són els primers llocs de l'agenda. Això inclou l'augment de les pensions, l'augment del salari mínim i la millora de la disponibilitat d'habitatge social.

A més, el novembre del 2020 el Govern va aprovar un Projecte de llei de l'Institut Nacional de l'Habitatge, una institució que pretén donar solucions a mitjà i llarg termini a la qüestió de l'habitatge al Principat d'Andorra. Aquest Projecte de llei també preveu la creació d'un vehicle específic d'inversió col·lectiva, amb interessos de capital tant públics com privats.

Relació amb la UE i altres organismes internacionals

Andorra ha reforçat els seus esforços de coordinació internacional amb la UE i altres organismes internacionals per fer front als reptes derivats de la COVID-19. En aquesta mesura, i malgrat la seva situació geogràfica i política, el Principat d'Andorra ja ha arribat a acords amb la UE i ha col·laborat amb organitzacions internacionals.

UE

En aquest sentit, Andorra ha celebrat històricament diversos acords, a saber (i) de 1990, Acord de la Unió Duanera amb la Comunitat Econòmica Europea per als productes industrials (**"Acord de la unió personalitzada"**), (ii) 2004, es va signar l'Acord de cooperació i l'acord d'establiment de mesures equivalents a les establertes a la Directiva 2003/48 / CE del Consell sobre tributació de la renda d'estalvi en forma de pagament d'interessos (**"Directiva 2003/48 / CE"**) i (iii) el 12 de febrer de 2016, l'acord entre la UE i el Principat d'Andorra sobre l'intercanvi automàtic d'informació sobre comptes financers que millora les normes fiscals internacionals a Andorra. Aquest darrer acord va modificar l'antic acord signat el 2004 que es va alinear amb la Directiva 2003/48 / CE, que té com a objectiu assolir nous desenvolupaments de l'assistència administrativa mútua en matèria fiscal en el marc de la UE i l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (**"OCDE"**).

Tot i això, un dels acords que més destaca, és sens dubte l'Acord monetari entre la UE i el Principat d'Andorra (**"Acord monetari"**). L'acord monetari es va signar el 30 de juny de 2011.

Abans de l'Acord monetari, el Principat d'Andorra no tenia moneda oficial ni havia celebrat un acord monetari amb cap Estat membre o tercer país. De fet, es feien servir bitllets i monedes espanyols i francesos *de facto* al Principat d'Andorra i van ser substituïts per bitllets i monedes en euros a partir de l'1 de gener de 2002. El Principat d'Andorra també ha emès algunes monedes de col·lecció denominades en *comensals*.

D'acord amb l'Acord monetari, l'euro es va convertir en la moneda oficial del Principat d'Andorra. Per tant, en virtut de l'Acord monetari, el Principat d'Andorra té el dret d'emetre monedes d'euro i l'obligació d'atorgar bitllets de moneda i bitllets d'euro emesos per l'Eurosistema i els estats membres que han adoptat l'euro. En tots els casos, el Principat d'Andorra s'encarrega de garantir que les normes de la UE sobre bitllets i monedes denominats en euros, incloses les relacionades amb la protecció de l'euro contra la falsificació, s'apliquin al seu territori.

Malgrat l'anterior, el Principat d'Andorra ha estat més extens i implicat en l'aplicació de la legislació bancària i financera de la UE, la legislació relativa a la prevenció del blanqueig de capitals, la prevenció del frau i la falsificació de mitjans de pagament no en efectiu i els requisits d'informació estadística, per tant, s'hauria d'aplicar progressivament al Principat d'Andorra per tal de garantir un joc més equitatiu. Des de l'1 d'abril de 2012, quan va entrar en vigor l'Acord monetari, la llei andorrana s'ha modificat per adaptar-lo a les disposicions legals i normatives de la UE que s'especifiquen a l'annex de l'Acord monetari.

A més, l'Acord monetari no imposa cap obligació al Banc Central Europeu i als bancs centrals nacionals d'incloure els instruments financers del Principat d'Andorra a la llista de valors elegibles per a operacions de política monetària de l'Eurosistema.

A més de l'anterior, l'òrgan de control financer andorrà, l'Autoritat financera andorrana (**"AFA"**), fins al 2018 conegut com a Institut Financer Nacional d'Andorra el (**"INAF"**), es va unir el 2013 a l'Organització Internacional de Comissions de Valors (**"IOSCO"**) i va signar un memoràndum d'entesa multilateral (**"MMoU"**) relatiu a la cooperació i l'intercanvi d'informació sobre els mercats de valors.

El Principat d'Andorra també té en compte les recomanacions d'organitzacions internacionals com el Fons Monetari Internacional (**"FMI"**), MONEYVAL i l'OCDE, que s'han tingut en compte en la redacció de les principals disposicions i iniciatives reguladores que regulen l'activitat financera al Principat d'Andorra amb l'objectiu d'aconseguir el compliment de les millors pràctiques i estàndards internacionals.

El 16 de desembre de 2014, el Consell de la UE va prendre la decisió d'autoritzar l'inici de les negociacions d'un o diversos acords d'associació amb el Principat d'Andorra, el Principat de Mònaco i la República de

San Marino, i la primera negociació va tenir lloc el 5 Maig de 2015 (l'"**Acord d'associació** "). Des de llavors, el Govern ha estat treballant en el futur marc de les relacions entre el Principat d'Andorra i la UE per tal de proporcionar al Principat d'Andorra un accés gradual i estructurat al mercat intern de la UE, tot tenint en compte els seus factors específics. La Declaració 3 sobre l'article 8 del Tractat de la UE proporciona una base jurídica per a les relacions de la UE amb països de petites dimensions, en establir que "la Unió tindrà en compte la situació particular dels països microestats que mantenen relacions específiques de proximitat amb ella".

La lògica de les reformes internes, els passos i els projectes estratègics que han dut a terme els governs recents, independentment del partit polític líder que es pugui escollir de tant en tant, condueixen indefectiblement a la participació en el mercat intern per a l'assoliment complet dels objectius esmentats anteriorment.

Aquest Acord d'associació pretén proporcionar al país noves oportunitats d'èxit, promovent oportunitats de negoci de manera transfronterera, ja sigui mitjançant la promoció de nous sectors econòmics o mitjançant la internacionalització dels sectors existents. En cas contrari, el Principat d'Andorra es dirigiria cap a una situació d'aïllament. Així mateix, es perdria l'oportunitat d'avançar en la recerca d'un desenvolupament econòmic sostenible real i cap a una cooperació fefaent i fructífera amb el seu entorn més immediat, per motius de transparència, que és el camí que el Principat d'Andorra ha escollit seguir.

Organismes internacionals

Actualment, el Principat d'Andorra és membre de 27 organismes internacionals com: Consell d'Europa ("CoE"), Organització per a la seguretat i la cooperació a Europa ("OSCE"), Organització de les Nacions Unides ("ONU"), Organització de les Nacions Unides per a l'Educació, la Ciència i la Cultura ("UNESCO"), l'Organització Mundial de la Salut ("OMS") i l'Organització Mundial de la Propietat Intel·lectual ("OMPI"), entre altres.

Des de l'aprovació de la Constitució del Principat d'Andorra el 1993 i la consegüent reorientació estratègica de la seva política exterior, el Principat d'Andorra ha estat present en l'escenari internacional unint-se a l'ONU i a altres organitzacions internacionals com el CdE per adquirir la plena personalitat jurídica.

Andorra prioritza una àmplia cooperació amb diferents organitzacions internacionals, destacant la seva tasca sobre educació, medi ambient i canvi climàtic, el multilingüisme i la implementació de l'Agenda 2030 per al Desenvolupament Sostenible. En el camp de la cooperació internacional per al desenvolupament, Andorra centra les seves accions en educació, salut, canvi climàtic i dones i nens com a grup vulnerable.

FMI

En els darrers anys, el Govern va intensificar notablement els seus contactes amb el Fons Monetari Internacional ("FMI") i estudiava fermament la possibilitat d'accedir-hi. Finalment, el Consell de Ministres del Principat d'Andorra va sol·licitar el 3 de gener de 2020 l'adhesió del país a l'FMI, que es va aprovar el 21 d'agost de 2020, amb la consegüent promulgació de la Llei 10/2020, de 5 d'octubre, d'adhesió del Principat d'Andorra a l'FMI pel Consell General, pel qual el Principat d'Andorra ratifica els articles de l'acord de l'FMI i la promulgació de l'edicta del 19 d'octubre de 2020, pel qual el Govern fa públic que els articles de l'acord de l'FMI entren en vigor.

En qualsevol cas, l'interès del Principat d'Andorra per convertir-se en membre de l'FMI està relacionat amb l'assistència tècnica que proporciona l'FMI en àmbits com les estadístiques macroeconòmiques, la supervisió financera, la prevenció del blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme, així com la política fiscal i pressupostària. L'accés potencial al finançament d'emergència mitiga els riscos relacionats amb la manca de prestadors d'últim recurs per al gran sistema bancari del país.

Malgrat l'anterior, l'FMI donarà sens dubte al Principat d'Andorra la possibilitat d'enviar un senyal positiu als inversors estrangers sobre la voluntat del país de desenvolupar una política macroeconòmica que garanteixi l'estabilitat financera.

Així mateix, els membres proporcionaran reconeixement internacional i una millora de la seva qualificació. A més, la pertinença a l'FMI també significa tenir accés a finançament d'emergència en escenaris d'estrès.

L'executiu de l'FMI està format per 24 consellers i el Principat d'Andorra entra al grup format pels Països Baixos, Bèlgica, Luxemburg, Israel, Bulgària, Xipre, Croàcia, Armènia, Bòsnia i Hercegovina, Geòrgia, Moldàvia, Montenegro, Macedònia del Nord, Romania i Ucraïna.

Per tant, la participació del Principat d'Andorra a l'FMI aporta àmplies oportunitats per augmentar les relacions diplomàtiques bilaterals amb altres membres de l'FMI.

CEB

El Principat d'Andorra també és membre oficial del Banc de Desenvolupament del Consell d'Europa ("CEB") a partir del 26 de maig de 2020, quan es va convertir en el 42è membre del CEB. En virtut d'això, el Principat d'Andorra participa a les reunions dels òrgans de govern del CEB des de juny de 2020.

Com a instrument important de la política de solidaritat a Europa, el CEB finança projectes socials posant a disposició recursos recaptats en condicions que reflecteixin la qualitat de la seva qualificació (AA amb Fitch Ratings, perspectiva estable, AAA amb Standard & Poor's, perspectiva estable i Aa1 amb Moody's, perspectiva estable). Així, concedeix préstecs als seus estats membres i a institucions financeres i autoritats locals dels seus estats membres per al finançament de projectes del sector social.

En aquesta mesura, el CEB va aprovar un préstec de 12 milions d'euros per donar suport a la resposta del Principat d'Andorra a que la COVID-19 fos el primer préstec del CEB al país.

Un aspecte addicional del CEB és el Fons d'Inversió Social Verda ("GSIF") amb l'objectiu d'ajudar a accelerar la transició dels països membres de la CEB cap a economies baixes en carboni i resistents al clima. Ha estat dotat amb una contribució inicial de 5 milions d'euros, assignada amb els beneficis anuals del CEB.

BEI

A banda d'això, el Principat d'Andorra persegueix actualment un acord per tal de convertir-se en un país extern elegible per al Banc Europeu d'Inversions ("BEI") transaccions fora de la UE. Per tant, contribuirà a la consecució dels objectius de la Unió Europea proporcionant finançament de projectes a llarg termini, garanties i assessorament. Dona suport a projectes dins i fora de la Unió Europea.

El BEI té sis línies d'actuació principals: clima i medi ambient, desenvolupament, innovació i habilitats, petites empreses, infraestructures i cohesió.

Després d'haver consultat el BEI sobre possibles alternatives de col·laboració amb Andorra a través dels seus instruments de finançament o en els seus projectes, el BEI va informar Andorra que l'alternativa més adequada seria la celebració d'un memoràndum d'entesa entre Andorra i el BEI en el marc de l'Acord d'associació en curs de negociació.

No obstant això, atès que l'esmentada alternativa implica una perspectiva a llarg termini, el BEI ha transmès a Andorra la celebració d'un acord marc entre ells. En aquesta mesura, el Principat d'Andorra ha sol·licitat oficialment participar als programes de finançament del BEI i la resposta del BEI ha estat positiva.

Altres organismes internacionals

A més de l'anterior, el Principat d'Andorra és actualment membre inactiu de tres organismes internacionals: l'Organització Mundial del Comerç ("OMC"), la comunitat de països de parla portuguesa ("CPLP") i el Centre administratiu sud-americà per al desenvolupament ("CLAD").

Fiscalitat

El sistema tributari del Principat d'Andorra s'ha desenvolupat d'acord amb l'estructura i l'activitat econòmica andorrana.

L'aprovació de l'Acord d'unió duanera entre el Principat d'Andorra i la Comunitat Econòmica Europea i posteriorment l'aprovació de la Constitució van donar lloc a un escenari adequat per a l'establiment del sistema tributari andorrà.

En aquest context, el sistema tributari andorrà es basava històricament en la imposició indirecta i s'ha modificat contínuament amb l'objectiu d'aconseguir un sistema fiscal comparable i equivalent al d'altres països de la UE i de l'OCDE. En aquesta mesura, tant els impostos directes com els indirectes s'han desenvolupat durant les darreres dècades.

Els pilars del sistema tributari andorrà s'exposen a la Llei 21/2014, del 16 d'octubre, que estableix el marc general per a l'aplicació dels impostos al Principat d'Andorra i inclou el principi de justícia, legalitat, generalitat i distribució justa de l'impost càrregues, establint també normes generals que s'apliquen a la fiscalitat en absència d'una llei específica, proporcionant així seguretat i estabilitat jurídica al marc tributari andorrà.

Pel que fa a la imposició directa, el 29 de desembre de 2010 es van aprovar les lleis tributàries sobre els no residents i els ingressos de les empreses. L'1 de gener de 2015, l'impost sobre la renda de les persones físiques ("IRPF"), que va completar la configuració del sistema tributari andorrà i va introduir un impost que és l'equivalent als incorporats als països veïns. L'impost comprèn tots els ingressos realitzats pel

contribuent, independentment del seu tipus i font, incloent també els ingressos empresarials que, fins aleshores, estaven subjectes a l'impost sobre la renda de les activitats econòmiques.

Per tant, la normativa fiscal més rellevant del Principat d'Andorra és (i) sobre l'impost sobre la renda dels no residents l'impost sobre la renda dels no residents, (ii) la Llei 95/2010, de 29 de desembre, sobre l'impost sobre societats i (iii) Llei 5/2014, de 24 d'abril, de l'IRPF.

Pel que fa a la fiscalitat indirecta, un nou marc va substituir la majoria dels impostos indirectes anteriors sobre el consum el 2013, per tal de fusionar-se mitjançant la Llei 11/2012, de 21 de juny, de la imposició general indirecta.

L'objectiu era la implantació en el marc legal andorrà d'un sistema tributari per primera vegada al Principat d'Andorra, convertint el sistema tributari andorrà en un sistema modern, comparable als països veïns d'Andorra.

El Principat d'Andorra va assumir l'erosió base i el canvi de beneficis ("**BIPS**") compromís el 15 d'octubre de 2016.

El compromís amb aquestes normes mínimes determina que Andorra accepti els següents punts: (i) complir els estàndards mínims de compra de tractats fiscals; (ii) implementar un sistema d'informació país per país sobre els preus de transferència; (iii) imposar límits als beneficis dels règims fiscals preferents; i (iv) implementar el procediment d'acord mutu en els seus tractats tributaris, de la mateixa manera la inclusió del Principat d'Andorra al Projecte BEPS, que està sotmès a un procés de revisió paritària.

El 7 de juny de 2017, el Principat d'Andorra va signar el Conveni multilateral per implementar mesures relacionades amb el Tractat Tributari per Prevenir el BEPS (MLI), que transposa més de 2.000 tractats fiscals a tot el món. El MLI ofereix als governs solucions específiques per lluitar contra pràctiques fiscals perjudicials, per prevenir pràctiques fiscals abusives i elaborar un informe país per país.

Pel que fa als règims tributaris especials, el 19 d'abril de 2018 el Consell General va aprovar la Llei 6/2018 de modificació de la Llei 95/2010 de l'impost sobre la renda de les societats. Aquesta llei va eliminar dos dels quatre règims especials existents en aquell moment i va modificar els altres dos règims per tal de complir la norma mínima de l'acció 5 de BEPS i el Fòrum sobre pràctiques fiscals nocives (FHTP) de l'OCDE. D'aquesta manera, el novembre de 2018 el FHTP va publicar els resultats de les revisions dels règims andorrans que determinaven que havien deixat de ser potencialment nocius.

L'esmentada Llei 6/2018 de modificació de la Llei 95/2010 sobre l'impost sobre la renda de les societats també incloïa la legislació nacional d'informes país per país (CbC Reporting) segons l'acció 13 de BEPS. Aquesta legislació és aplicable en relació amb la presentació d'exercicis fiscals que comencen a partir de l'1 de gener de 2018. Amb aquestes esmenes, les empreses residents fiscals andorranes que formen part d'un gran grup d'empreses multinacionals han d'elaborar un informe CbC amb dades agregades si els ingressos totals del grup són com a mínim de 750 milions.

El 19 d'octubre de 2018, el Principat d'Andorra es va adherir a l'acord multilateral de l'OCDE que permet l'intercanvi d'informació, país per país, amb totes les autoritats competents part de l'acord (jurisdiccions recíproques). Aquest acord forma part dels compromisos adquirits amb les normes internacionals i amb la implementació de la reforma liderada per l'OCDE en relació amb BEPS.

Acords fiscals internacionals i intercanvi d'informació en matèria tributària

El Principat d'Andorra ha estat adaptant contínuament el seu marc legislatiu per assolir els estàndards internacionals. Per tant, el Principat d'Andorra s'ha centrat en el procés d'estandardització i transparència a organismes internacionals com l'OCDE.

El procés d'adopció de les normes internacionals de l'OCDE ha portat el Principat d'Andorra a signar diversos Acords d'intercanvi d'informació fiscal basats en la Declaració de París del 10 de març de 2009. Aquesta declaració estableix la finalitat per la qual el Principat d'Andorra ha dut a terme un procés de reformes legislatives pertinents sobre el secret bancari a efectes d'intercanvi d'informació fiscal a petició.

El 7 de setembre de 2009, el Consell General va aprovar la Llei 3/2009 d'intercanvi d'informació tributària prèvia sol·licitud, modificada posteriorment per la Llei 12/2014, de 26 de juny. Aquesta nova legislació permetia subscriure acords sobre l'intercanvi d'informació fiscal prèvia sol·licitud.

El Principat d'Andorra ha signat acords d'intercanvi d'informació fiscal ("**TIEA**") amb els països següents: Àustria, Liechtenstein, Mònaco, San Marino, França, Bèlgica, Argentina, Països Baixos, Portugal, Espanya, Islàndia, Finlàndia, Illes Fèroe, Dinamarca, Noruega, Suècia, Groenlàndia, Alemanya, Austràlia, Polònia, República Txeca, Suïssa, la República de Corea i Itàlia.



A banda dels TIEA, el Principat d'Andorra ha signat en els darrers anys una sèrie d'acords amb altres països per evitar la doble imposició en matèria d'impostos sobre la renda i evitar l'evasió fiscal segons el model de conveni establert per l'OCDE.

De manera similar als TIEA, l'ADI proporciona assistència administrativa en qüestions fiscals que permetin l'intercanvi d'informació fiscal entre estats.

El Principat d'Andorra ha signat acords amb França, Luxemburg, Espanya, els Emirats Àrabs Units, Portugal, Liechtenstein, Malta i Xipre, mentre treballa per ampliar la seva xarxa.

El 15 de juliol de 2014, l'OCDE va aprovar la nova norma global per a l'intercanvi automàtic d'informació en matèria fiscal ("AEOI") entre jurisdiccions. L'estàndard comú d'informes ("CRS") publicat el febrer de 2015 obliga les autoritats competents dels països que han subscrit el CRS a intercanviar informació anualment. Els objectius del CRS són lluitar contra l'evasió fiscal i promoure el compliment fiscal.

El 16 de juny de 2014, el Principat d'Andorra es va convertir en el 48è país en signar la Declaració de l'OCDE sobre l'intercanvi automàtic d'informació en matèria tributària, amb la qual cosa es va posar en marxa la nova norma.

El 3 de desembre de 2015, el Principat d'Andorra va signar l'acord d'autoritat competent multilateral per a l'intercanvi automàtic d'informació en matèria tributària ("MCAA"), un instrument multilateral que regula l'intercanvi automàtic d'informació amb els països que han signat la norma de l'OCDE.

El 12 de febrer de 2016, el Principat d'Andorra i la UE van signar un acord per a l'intercanvi automàtic d'informació fiscal que va entrar en vigor l'1 de gener de 2017. Aquest acord modifica l'antic acord subscrit entre el Principat d'Andorra i la Comunitat Europea el 2005 i introdueix la nova norma global per a l'intercanvi automàtic d'informació aprovat per l'OCDE. Llei 19/2016, aprovada pel Consell General d'Andorra el 30 de novembre de 2016, que estableix el marc legal requerit per complir el compromís AEOI.

El Principat d'Andorra intercanvia informació automàticament sobre comptes financers. El 2018, la informació es va compartir amb 41 jurisdiccions, el 2019 amb 32 jurisdiccions addicionals i el 2020 amb 22 jurisdiccions addicionals.

Pel que fa a la regulació FATCA, el Principat d'Andorra es manté dins del règim general. Segons FATCA, les institucions financeres estan obligades a identificar aquells clients dels EUA que tenen, entre d'altres, comptes financers a països estrangers que han de ser reportats anualment a les autoritats fiscals dels Estats Units. Per tant, per tal de garantir el compliment de FATCA, s'aplicarà una retenció del trenta per cent (30%) a determinats pagaments efectuats a aquelles entitats i persones físiques que no compleixin la normativa esmentada.

Procediments legals

Al Principat d'Andorra no se li ha presentat cap reclamació ni s'ha presentat cap reclamació en els darrers dotze mesos sobre cap procediment judicial o arbitral que sigui material o que pugui tenir un efecte significatiu en la posició financera del Principat d'Andorra.

RESPOSTA A LA COVID-19

Al desembre de 2019, es va informar a la província de Hubei, Xina, d'una malaltia generada a partir d'una nova soca de coronavirus (COVID-19), que des de llavors s'ha estès per tot el món, cosa que va fer que l'Organització Mundial de la Salut la declarés pandèmia mundial l'11 de març de 2020. Com en la majoria dels altres països, la COVID-19 afecta el Principat d'Andorra. El Govern ha implementat diverses mesures per tal de limitar la propagació de la COVID-19, que han provocat, en part, que el recompte diari de noves infeccions disminueixi des del març del 2020. Vegeu "*Factors de risc- Emergència sanitària causada per la pandèmia de la COVID-19*".

La resposta del Govern

El març de 2020, el Govern va cancel·lar tots els esdeveniments esportius, esdeveniments culturals i altres grans reunions públiques. Es van tancar tots els restaurants, bars, àrees recreatives, centres d'activitats infantils, entre d'altres, a excepció d'aquells establiments autoritzats a vendre o subministrar béns o serveis essencials, com ara queviures, farmàcies, clíniques i benzineres.

El Govern també va decretar el tancament temporal de sectors econòmics no essencials i la restricció temporal de moviments. Les activitats econòmiques es van tornar a obrir gradualment, però amb la recomanació del teletreball.

El juny de 2020, el Govern va aprovar la reobertura de la majoria d'empreses, inclosos els bars i restaurants, però amb places i horaris limitats. Aquesta reobertura es va avalar amb les proves epidemiològiques sistemàtiques i gratuïtes de tota la seva població, on es van realitzar 137.457 proves entre les dues rondes de l'estudi epidemiològic, cosa que va convertir el Principat d'Andorra en el primer país que va oferir proves gratuïtes a tota la seva població.

Fronteres

Tot i que el Principat d'Andorra no ha imposat restriccions frontereres, s'ha vist clarament afectat per les restriccions de mobilitat imposades pels seus països veïns (és a dir, Espanya i França). Les úniques restriccions que finalment va imposar el Principat d'Andorra es basaven en el principi de reciprocitat.

Malgrat l'anterior, el Principat d'Andorra ha imposat certes mesures destinades a mantenir un baix nivell de contagi dins de la seva població, com l'obligació d'una quarantena temporal quan el viatger vingui de l'estranger, inicialment, i si el viatger arriba d'un país fora l'espai econòmic europeu, durant un període més llarg.

Transport

Des del 14 de març de 2020 es van imposar algunes restriccions de trànsit tant als vehicles privats com al transport públic.

Durant els mesos de bloqueig, es restringia el transport sense motius deguts, excloent el transport de mercaderies. Amb la reobertura, es va permetre el transport en vehicles privats, però es van adoptar algunes restriccions sobre seients i freqüències limitades per al transport públic.

Educació

El març de 2020, el Govern va anunciar la seva decisió de tancar escoles i altres centres educatius. Els estudiants i els professors havien de seguir les lliçons utilitzant suports o dispositius electrònics. El curs 2020-2021 va començar el setembre del 2020 amb les mesures sanitàries aprovades pel Ministeri de Sanitat.

Estat d'emergència

A diferència dels països veïns, el Principat d'Andorra no ha aplicat el mecanisme de l'Estat d'emergència per fer complir les mesures restrictives pertinents. En canvi, totes les mesures restrictives s'han adoptat d'acord amb la normativa sanitària andorrana.

Malgrat això, es va aprovar la Llei 4/2020, de 23 de març, d'estat d'alerta i emergència, d'acord amb l'article 42 de la Constitució que estableix la possibilitat de limitar o suspendre temporalment l'exercici de determinats drets fonamentals mitjançant la declaració d'estats d'alarma i emergència.

Així, la participació ciutadana i un alt grau de responsabilitat social han representat el pilar fonamental en la gestió de la crisi sanitària.

Assistència internacional

En el desenvolupament de la pandèmia de la COVID-19, el personal sanitari de la República de Cuba va ajudar el personal sanitari local a causa de la manca de personal als hospitals andorranos durant els mesos més crítics.

Així mateix, tant França com Espanya, en el marc dels acords de veïnatge subscrits, han proporcionat assistència tècnica i equipament mèdic en diverses ocasions. D'altra banda, Andorra també ha donat suport als països veïns tractant els seus pacients d'aquests països a l'Hospital Nacional d'Andorra.

Mesures financeres

El 23 de març de 2020, el Consell General va aprovar la Llei 3/2020, que preveia un pla d'inversions de 200 milions d'euros per mitigar els primers efectes d'aquesta situació sobre les persones i les empreses. Les empreses que havien acomiadat el personal a partir del 14 de març de 2020 no tenien accés a les ajudes econòmiques públiques previstes a la llei. Les principals accions que va adoptar el Govern van ser: (i) es va posar en marxa un programa mitjançant el qual les empreses i treballadors autònoms afectats podien sol·licitar préstecs garantits pel Govern (és a dir, les empreses que havien acomiadat el personal a partir del 14 de març de 2020 no tenien accés a aquestes subvencions), els interessos dels quals eren assumits pel Govern (és a dir, amb aquest propòsit, les entitats bancàries andorranes van posar a disposició de les empreses i dels treballadors autònoms 130 milions d'euros, totalment concedits); (ii) el Govern es va fer càrrec de les contribucions empresarials a la seguretat social dels empleats de les empreses que havien parat la seva activitat (és a dir, el cost d'aquesta mesura ha estat de 3,4 milions d'euros); (iii) els empleats amb fills menors de 14 anys tenien dret a un permís remunerat si tots els progenitors treballaven en sectors essencials (és a dir, aquest permís pagat el pagava el Govern); (iv) els empleats i treballadors autònoms afectats per una mesura d'aïllament que no poguessin exercir la seva feina, tinguessin dret a rebre les prestacions en efectiu per incapacitat temporal establertes en cas d'accident de treball o malaltia professional; (v) els treballadors autònoms que haguessin d'aturar la seva activitat professional podrien sol·licitar la suspensió temporal de les seves cotitzacions a la seguretat social (és a dir, si la seva activitat s'hagués reduït significativament, es podrien beneficiar d'una disposició de les seves cotitzacions a la seguretat social); (vi) disposició del 100% en el lloguer de locals comercials si l'activitat comercial es va aturar, disposició del 80% si l'activitat empresarial es mantenia en situació de vigilància i disposició del 50% si s'havia de mantenir l'activitat comercial; (vii) possibilitat de sol·licitar l'ajornament o el pagament fraccionat dels deutes tributaris sense generar interessos de demora; (viii) l'impost anticipat de societats per al 2020 es calcularà aplicant el percentatge del 20% sobre la liquidació de l'impost de l'any immediatament anterior (en lloc del 50% ordinari), sent l'import diferit total de 17,3 milions d'euros; (ix) suspensió dels terminis processals i administratius fins al final de la crisi sanitària; i (x) relaxació dels requisits d'accés a la prestació financera d'atur i ajuts a l'habitatge de lloguer per a les persones que van haver d'afrontar un empitjorament de la seva situació econòmica i social com a conseqüència de la crisi sanitària.

El 18 d'abril de 2020, el Consell General va aprovar la Llei 5/2020. Aquesta llei regula per primera vegada a Andorra dos conceptes jurídics en dret laboral: (i) la suspensió temporal dels contractes de treball i (ii) la disposició del temps treballat. Aquests mecanismes es van regular per tal d'evitar al màxim els acomiadaments i la destrucció de la xarxa productiva. Garanteixen el pagament del salari mínim interprofessional i, per a salaris més alts, la diferència es redueix en un percentatge que augmenta a mesura que el salari és més alt. El pagament d'aquestes indemnitzacions per als treballadors afectats per una suspensió temporal dels contractes de treball o una disposició del temps treballat l'efectuen l'empresari i el Govern a una taxa del 25% i del 75%, respectivament. Aquesta mesura es podria aplicar fins al 31 de desembre de 2020, amb un cost estimat de 28,9 milions d'euros.

Algunes altres mesures regulades per aquesta llei van ser: (i) la possibilitat de sol·licitar el pagament ajornat o fraccionat dels deutes tributaris sense generar interessos de demora s'estén també a les retencions fiscals, als pagaments fraccionats i a les penalitzacions (és a dir, l'import total dels pagaments fraccionats o fraccionats dels deutes tributaris mitjançant la Llei 3/2020 i la Llei 5/2020 va ser de 10,3 milions d'euros); (ii) els treballadors autònoms i els treballadors afectats per una suspensió temporal dels contractes de treball o una disposició del temps treballat poden accedir als seus sistemes de pensions privats per obtenir una quantitat mensual equivalent al salari mínim interprofessional sense incórrer en cap tipus de sanció; i (iii) els treballadors autònoms amb una disposició dels seus ingressos en un 50% com a mínim poden sol·licitar una subvenció directa de l'equivalent al salari mínim mentre s'apliqui aquesta condició (és a dir, el cost d'aquesta mesura va ser de 8,6 milions d'euros).

El 20 de maig de 2020, el Govern va llançar un nou programa mitjançant el qual les empreses i els treballadors autònoms afectats podien demanar préstecs garantits pel Govern. El Govern també va assumir els interessos per aquests crèdits. En aquest cas, es van disposar de 100 milions d'euros per a empreses i



treballadors autònoms destinats al finançament de les despeses següents: (i) la contribució de l'empresari a la suspensió temporal dels contractes de treball o a la disposició del temps treballat; (ii) les inversions de les empreses per atendre els clients per adaptar-se a les noves mesures sanitàries i de distanciament; i (iii) el refinançament de préstecs que les empreses ja tenien amb entitats bancàries andorranes.

Les empreses beneficiàries d'aquest programa no poden distribuir dividendes mentre els préstecs estiguin pendents. Des de l'import de 100 milions d'euros disponibles, fins ara s'han concedit 3,2 milions d'euros. Cal assenyalar que, dels dos programes de préstecs garantits pel Govern, s'han extret efectivament 110 milions d'euros.

El 4 de desembre de 2020, el Govern va aprovar la Llei 16/2020, que va entrar en vigor l'1 de gener de 2021. Aquesta llei adapta les mesures perquè puguin donar suport a totes aquelles empreses i els seus empleats, així com als treballadors autònoms, l'activitat dels quals, directa o indirectament, es veu afectada per la pandèmia de la COVID-19. La Llei estableix normes per modificar el calendari laboral del personal i les funcions dels empleats per adaptar-los als requisits dictats per les autoritats competents. El cost d'aquests mecanismes d'abril a desembre de 2020 va ser de 36,9 milions d'euros (mitjana aproximada mensual de 4,1 milions d'euros).

La política monetària

La política monetària durant l'esclat de la COVID-19 s'ha basat en l'emissió de deute pel Govern per tal d'augmentar la seva capacitat operativa per garantir el subministrament de divises i refinançar el deute existent.

Fins ara, el Govern ha aprovat quatre emissions de deute en el marc del programa d'emissions nacionals d'Andorra: (i) emissió del 14 d'abril de 2020, de 125 milions d'euros; (ii) emissió del 2 de juny de 2020, de 125 milions d'euros; (iii) emissió del 10 d'agost de 2020, de 20 milions d'euros; i (iv) suplement i emissió amb data del 14 d'octubre de 2020 per import de 180 milions d'euros.

L'ECONOMIA

Visió general

El Principat d'Andorra es caracteritza per un fort dinamisme social i econòmic i per l'estabilitat del seu sistema polític i institucional. L'economia del Principat d'Andorra, moderna i en desenvolupament regular, ha estat marcada en els darrers anys per importants acords de diversos tipus assolits amb els països de la UE i amb importants organismes internacionals.

Evolució del producte interior brut

El PIB d'Andorra va ser relativament resistent als canvis del cicle macroeconòmic dels darrers anys, inclosa la crisi financera mundial del 2008 (amb un PIB nominal que va caure el 2009 i, posteriorment, va tornar al creixement els anys posteriors).

No obstant això, les perspectives econòmiques per al 2020 han estat totalment influenciades per la propagació de la pandèmia de la COVID-19. En aquesta mesura, el PIB el 2020 va experimentar una recessió interanual de gairebé -12% en termes reals, una taxa de descens molt superior a la crisi econòmica anterior.

(Milions d'euros)

PIB real	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PIB real	2.479,7	2.571,7	2.580,6	2.621,6	2.674,5	2.354,7
Variació interanual (y/y-1)	1,4%	3,7%	0,3%	1,6%	2,0%	-12,0%
PIB nominal	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PIB nominal	2.514,5	2.616,9	2.655,8	2.725,3	2.818,4	2.507,7
Variació interanual (y/y-1)	2,1%	4,1%	1,5%	2,6%	3,4%	-11,0%

El PIB nominal presenta una tendència a la recuperació des del 2019, ja que ha augmentat un 2,6% i un 3,4% durant els darrers dos anys.

Producte interior brut (enfocament del valor afegit brut)

L'estructura econòmica d'Andorra està dominada principalment pel sector serveis. Les activitats que dirigeixen aquest sector són les següents: activitats financeres i d'assegurances, activitats immobiliàries, activitats científiques i tècniques, serveis administratius i de suport; comerç a l'engròs i al detall i reparació de vehicles de motor; serveis d'allotjament i alimentació, transport i emmagatzematge i informació i comunicació.

Per sectors, els més afectats a causa de la COVID-19 han estat els serveis (-8,16%), construcció (-4,9%), comerç a l'engròs i al detall (-13,3%), serveis d'allotjament i menjar (-33,6%) que també són els més importants de l'economia. En canvi, la indústria (1,1%) i agricultura (1,4%) encara han aconseguit evitar el descens. Dins dels serveis, el subsector comerç, hostaleria, transport, informació i comunicacions presenta la caiguda més gran del VAB (-15,6%) ja que aquestes activitats van ser les més afectades pel bloqueig i les restriccions al moviment internacional. El descens també va ser fort en els subsectors financers, immobiliaris, professionals i de serveis tècnics (-6,5%) i més suau en el subsector administracions públiques, educació, salut, serveis socials i personals, a causa de la continuïtat de la importància del sector sanitari durant aquesta pandèmia i de la intensa activitat del sector públic per fer front al gran impacte d'aquesta crisi.

La taula següent recull la contribució de cada sector a l'economia del Principat d'Andorra per als anys indicats:

(Milions d'euros)

Composició nominal VAB	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Agricultura, Silvicultura i Pesca	12,91	13,66	14,86	14,89	14,73	14,53
Indústria i fabricació (excepte la construcció)	121,74	128,75	130,16	134,08	141,27	139,75
Construcció.....	129,24	136,63	145,92	167,78	188,48	179,34
Serveis	1.978,10	2.043,79	2.068,01	2.116,33	2.185,83	1.998,92
Comerç a l'engròs i al detall.						
Reparació de vehicles de motor;	675,21	710,49	740,84	762,02	780,45	658,31

(Milions d'euros)

Composició nominal VAB	2015	2016	2017	2018	2019	2020
serveis d'allotjament i menjar; transport i emmagatzematge; informació i comunicació						
Activitats financeres i d'assegurances; activitats immobiliàries; activitats professionals, científiques i tècniques; activitats de serveis administratius i de suport.....	840,06	853,30	827,90	831,71	867,62	811,38
Administració pública, defensa, educació, salut humana i activitats de treball social; arts, entreteniment i recreació; altres activitats de serveis; activitats d'organitzacions i organismes domèstics i extraterritorials	462,82	480,00	499,27	522,59	537,76	529,33
VAB total.....	2.241,99	2.322,83	2.358,96	2.433,08	2.530,32	2.332,54
Impostos	246,85	294,04	296,80	292,19	288,10	175,16
PIB TOTAL	2.535,12	2.616,86	2.655,76	2.725,27	2.818,42	2.507,69

(% sector)

Composició sectorial	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Agricultura, Silvicultura i Pesca	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Indústria i fabricació (excepte la construcció)	5,4%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	6,0%
Construcció.....	5,8%	5,9%	6,2%	6,9%	7,4%	7,7%
Serveis	88,2%	88,0%	87,7%	87,0%	86,4%	85,7%
Comerç a l'engròs i al detall. Reparació de vehicles de motor; serveis d'allotjament i menjar; transport i emmagatzematge; informació i comunicació	30,1%	30,6%	31,4%	31,3%	30,8%	28,2%
Activitats financeres i d'assegurances; activitats immobiliàries; activitats professionals, científiques i tècniques; activitats de serveis administratius i de suport.....	37,5%	36,7%	35,1%	34,2%	34,3%	34,8%
Administració pública, defensa, educació, salut humana i activitats de treball social; arts, entreteniment i recreació; altres activitats de serveis; activitats d'organitzacions i organismes domèstics i extraterritorials	20,6%	20,7%	21,2%	21,5%	21,3%	22,7%
Total.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La inflació

El 2020, la inflació del Principat d'Andorra ha estat igual al -0,2% (1,0% el 2019), mentre que la inflació bàsica s'ha mantingut en el 0,7%.

Inflació del títol: Índex de preus al consum

IPC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Deflactor de preus (IPC).....	94,1	95,7	97,7	98,7	98,9	98,1	97,6	98,5	100,8	101,5	102,6	102,4

IPC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Mitjana anual.....	93,2	94,8	97,2	98,6	99,1	99,0	97,9	97,5	100,0	101,3	102,1	102,3
CPI Variació interanual (y/y-1) (CPI)	1,0%	1,7%	2,2%	1,1%	0,2%	-0,9%	-0,5%	0,9%	2,4%	0,7%	1,0%	-0,2%
Variació interanual (y/y-1) (Mitjana anual)	-1,2%	1,7%	2,6%	1,5%	0,5%	-0,1%	-1,1%	-0,4%	2,6%	1,3%	0,8%	0,3%

Inflació bàsica

IPC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Inflació bàsica	96,4	96,2	96,4	97,7	98,0	98,5	99,2	99,4	100,4	100,8	101,5	102,1
Mitjana anual.....	95,9	95,9	96,4	97,5	98,2	98,6	98,9	99,1	100,0	100,4	101,2	101,8
Variació interanual bàsica (y/y-1) (CI)	0,3%	-0,2%	0,2%	1,4%	0,3%	0,5%	0,7%	0,2%	0,9%	0,4%	0,7%	0,7%
Variació interanual bàsica (y/y-1) (Mitjana anual)	0,3%	0,0%	0,4%	1,1%	0,8%	0,4%	0,3%	0,3%	0,9%	0,4%	0,7%	0,7%

Ocupació

La taxa d'atur va assolir un nivell històric baix durant el primer trimestre del 2020 (1,9%). No obstant això, a causa de la COVID-19, la taxa d'atur va arribar al 2,9%.

Taxa d'atur	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2	2017 T3	2017 T4	2018 T1	2018 T2	2018 T3	2018 T4	2019 T1	2019 T2	2019 T3	2019 T4	2020 T1	2020 T2	2020 T3	2020 T4
Població desocupada de 15 a 74 anys	1231	1441	1035	1575	939	767	523	805	679	916	745	460	859	637	643	1174	912	1409	1617	1538
Taxa d'atur	2,8%	3,3%	2,4%	3,6%	2,1%	1,8%	1,2%	1,8%	1,5%	2,0%	1,6%	1,0%	1,8%	1,4%	1,4%	2,5%	1,9%	3,0%	3,3%	3,2%

La COVID-19 també va afectar fortament l'atur per termini. En aquesta mesura, es va assolir la taxa d'atur a curt termini 92,4% i atur de llarga durada assolit 7,6% el 2020.

Atur per termini	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2	2017 T3	2017 T4	2018 T1	2018 T2	2018 T3	2018 T4	2019 T1	2019 T2	2019 T3	2019 T4	2020 T1	2020 T2	2020 T3	2020 T4
Aturats de curta durada.....	72,1%	72,9%	71,0%	71,3%	71,6%	75,1%	75,8%	75,0%	70,4%	73,8%	74,5%	69,9%	72,4%	77,5%	76,5%	78,8%	87,6%	91,3%	94,5%	96,2%
Aturats de llarga durada.....	27,9%	27,1%	29,0%	28,7%	28,4%	24,9%	24,2%	25,0%	29,6%	26,2%	25,5%	30,1%	27,6%	22,5%	23,5%	21,2%	12,4%	8,7%	5,5%	3,8%

L'atur registrat al Principat d'Andorra durant la pandèmia va assolir nivells invisibles des que es disposen de registres històrics. Tot i això, durant el 2020 i el començament del 2021 ha anat disminuint gradualment.

Atur registrat	12 2012	6 2013	12 2013	6 2014	12 2014	6 2015	12 2015	6 2016	12 2016	6 2017	12 2017	6 2018	12 2018	6 2019	12 2019	6 2020	12 2020	1 2021
Atur registrat.....	881	1020	800	826	567	585	404	541	301	413	300	379	379	443	390	1456	1160	1264
Beneficiaris de l'atur no contribuïu	125	136	85	114	56	43	41	65	28	29	22	9	13	20	25	46	98	104

Salari i sous

Andorra té una política de salari mínim. A partir del 2021, el salari mínim a Andorra era de 1.121,47 € al mes. El salari mínim per hora és de 6,47 €.

Salari i sous	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Salari i sous	974,2	953,1	930,9	888,7	866,9	896,5	884,8	939,8	965,8	1021,3	1053,7	1039,0
Variació interanual (y/y-1)	-0,8%	-2,2%	-2,3%	-4,5%	-2,4%	3,4%	-1,3%	6,2%	2,8%	5,7%	3,2%	-1,4%

Infraestructures

Carreteres i Ferrocarrils

Andorra té una xarxa de carreteres, amb una longitud total de 269 km, dels quals 198 km estan pavimentats, deixant 71 km de carretera sense asfaltar. La carretera principal cap al nord (França) passa pel port d'Envalira, que fa 2.409 metres d'alçada, però, tot i així, està obert tot l'any, ja que també té un túnel. Les dues carreteres principals d'Andorra la Vella són la CG-1 fins a la frontera espanyola i la CG-2 fins a la frontera amb França a través del túnel d'Envalira, a prop del Pas de la Casa.

Altres carreteres principals d'Andorra la Vella són la CG-3 i la CG-4 cap a Arcalis i Pal, respectivament. Les carreteres i senders secundaris també creuen la frontera, però de vegades es tanquen a l'hivern a causa de la intensitat de la neu.

Els serveis d'autobús cobreixen totes les àrees metropolitanes i moltes comunitats rurals, amb serveis a la majoria de rutes principals que circulen cada hora o amb més freqüència durant els horaris màxims de viatge. Hi ha serveis freqüents d'autobusos de llarga distància des d'Andorra fins a l'aeroport de Barcelona i Barcelona, i també a Tolosa i a l'aeroport de Tolosa de Llenguadoc, en cada cas trigant aproximadament tres hores. Les rutes d'autobús també serveixen per l'aeroport de Girona i Portugal per Lleida. Els serveis

d'autobús són gestionats majoritàriament per empreses privades, però alguns locals són gestionats pel govern.

Andorra no té ferrocarrils, tot i que la línia que connecta Latour-de-Carol i Tolosa de Llenguadoc, que al seu torn connecta amb els TGV francesos a Tolosa, transcorre a menys de dos quilòmetres de la frontera andorrana. Una estació de França està connectada amb autobús a Andorra la Vella - L'Hospitalet-près-l'Andorre (servida per la SNCF). Un servei d'autobús solia anar fins a Latour-de-Carol, servit per la línia de SNCF a Tolosa i la línia d'Espanya (RENFE) a Barcelona.

Aeroport d'Andorra - La Seu

Aeroport d'Andorra - La Seu és un aeroport públic propietat de la Generalitat de Catalunya que acull vols d'aviació general i comercials. Es troba al municipi de Montferrer i Castellbò a Catalunya, a l'est d'Espanya, i dona servei a la ciutat de la Seu d'Urgell i Andorra, que es troba a 12 km al nord de l'aeroport. L'aeroport té una pista curta que limita la mida de l'avió i la distància a les destinacions.

Telecomunicacions

El sistema telefònic d'Andorra, inclòs el mòbil, les dades i Internet, és operat exclusivament per l'empresa nacional de telecomunicacions andorrana, Andorra Telecom, anteriorment coneguda com a Servei de Telecomunicacions d'Andorra (STA), que opera amb la marca SOM. La mateixa empresa també s'encarrega de gestionar la infraestructura tècnica i les xarxes de difusió nacionals de ràdio i televisió, tant analògiques com digitals.

Els serveis de televisió són prestats al Principat d'Andorra per Televisió Digital Terrestre ("TDT"), que a més d'emetre l'únic canal andorrà, emet canals des d'Espanya i França.

L'accés a Internet només està disponible a través de la companyia telefònica nacional, SOM (anteriorment STA). L'accés es va proporcionar per primera vegada a la dècada de 1990 mitjançant una connexió telefònica, però des d'aleshores s'ha substituït principalment a tot el país per ADSL a una velocitat fixa de 2 Mbit / s i, a les àrees metropolitanes del país, per fibra fins a casa a una velocitat fixa de 700 Mbit / s.

Utilitats

Forces Elèctriques d'Andorra ("FEDA") és la principal empresa encarregada del subministrament elèctric d'Andorra. El seu predecessor directe era les Forces Hidroelèctriques d'Andorra ("FHASA"), nacionalitzada el 1988 pel Consell General i convertida en FEDA.

Atenció sanitària

Andorra té un sistema sanitari comparable al sistema de França. L'Organització Mundial de la Salut va qualificar el sistema sanitari universal d'Andorra com el número 4 del món.

Hi ha diverses entitats que regeixen el sector sanitari andorrà: el Consell General, el SAAS (Servei Nacional de Salut), el Ministeri de Sanitat i Benestar i la CASS (Oficina de la Seguretat Social).

Per ser cobert per la CASS, l'ens públic que gestiona el sistema de seguretat social, s'ha de contractar un resident o una empresa privada. Això vol dir que CASS cobreix els expatriats amb permisos de residència activa i les seves famílies. La quantitat que aporten les persones a aquest sistema depèn del seu salari. Els empleats paguen fins al 6,5% del seu salari i els empresaris han de contribuir amb un altre 15,5%. És important tenir en compte que els nous empleats que treballen per a una empresa andorrana han de registrar-se a CASS.

El sistema sanitari universal de la CASS cobreix el 75% de tots els costos mèdics ambulatoris (incloses les receptes mèdiques i les visites als metges), el 90% de les taxes hospitalàries i el 100% de les lesions laborals. Els expatriats amb permís de residència passiva i els turistes no estan coberts per aquest sistema sanitari i han de tenir una assegurança mèdica privada. Andorra disposa d'una àmplia xarxa d'assegurances per triar, que ofereix una àmplia gamma d'assegurances privades personalitzades.

L'hospital de primera línia d'Andorra, l'Hospital Nostra Senyora de Meritxell, està equipat amb equipament mèdic d'última generació i compta amb especialistes que han completat la seva formació mèdica a l'estranger (principalment a França i Espanya). L'hospital té la capacitat de traslladar pacients que ho necessiten a hospitals a l'estranger amb ambulància o helicòpter. Andorra també disposa de nombrosos centres mèdics i consultoris privats especialitzats que es poden trobar a tot el país.

A més, Andorra compta amb una gran xarxa de metges que gestionen les seves consultes privades a tot el país. Aquestes pràctiques privades s'especialitzen en molts camps diferents, com l'assistència a la llar, la

dermatologia, l'odontologia, etc. Es parlen diversos idiomes per atendre les necessitats dels pacients. La CASS proporciona una llista dels centres mèdics i hospitalaris d'Andorra.

Andorra té una de les ràtios de farmàcies per càpita més altes d'Europa. Els farmacèutics poden vendre receptes mèdiques estrangeres aprovades de determinades empreses farmacèutiques que han estat aprovades pel Ministeri de Salut i Benestar.

Protecció social

La protecció social està recollida a la Constitució, ja que es respecta el dret a la protecció de la salut i a rebre serveis relatius a les necessitats personals. En tots els casos, el Principat d'Andorra té la finalitat de garantir un sistema de protecció social.

El 2020 la despesa pública en protecció social a Andorra va ascendir a 229,95 milions d'euros (un augment de 12% respecte al 2019). Això inclou la despesa en protecció social de les llars i de les persones, finançada per l'Administració central i el Fons andorrà de seguretat social ("CASS") mitjançant les prestacions, el reemborsament de les persones del sector general, el sector de la jubilació i el Fons de reserva de jubilació. El 2020 la despesa pública en protecció social va augmentar 12% el 2020 en comparació amb el 2019 a causa de la COVID-19.

L'augment de les despeses s'explica principalment per les prestacions per malaltia i invalidesa, que van augmentar en 16,5%, i per beneficis per a la gent gran que van augmentar en 8,3% respecte al 2020.

Compte de malaltia i discapacitat per a 34,5% de la despesa total i de la gent gran 47,5%.

Les prestacions d'atur involuntàries durant el 2020 es van concedir a un total de 290 habitatges, un augment del 199% respecte al 2019, amb un import mitjà per habitatge de 3.119,85€. L'import total proporcionat va ser de 904.755,89, 165,8% més que el 2019. Dels tipus de llars que van rebre subvencions, la majoria de subvencions corresponen a llars unipersonals (113 llars; 39% de l'import concedit per a subvencions) i llars nuclears (57 llars; 19,7% de l'import atorgat). En el cas de les prestacions per fill a càrrec, el nombre de sol·licituds favorables el 2020 va ser de 595. L'import total pagat va ser de 1.336.479,6 €, que representa un augment de 2,7% respecte a l'any anterior.

Turisme

L'activitat econòmica al Principat d'Andorra s'orienta principalment cap als serveis, com en el cas de la resta d'economies europees. El turisme i el comerç constitueixen la base de l'economia del Principat d'Andorra. El turisme es diversifica cada vegada més segons les consideracions estacionals i representa uns 8 milions de visitants anuals.

El Principat d'Andorra té tres àrees dedicades als esports d'hivern: Grandvalira, Vallnord i Naturlàndia, que ofereixen pràcticament tots els esports de neu, amb 318 quilòmetres de pistes d'esquí i un total de 3.075 hectàrees d'esquí. Les zones de Grandvalira i Vallnord tenen la major concentració d'esquís per metre quadrat del món, amb capacitat per desplaçar-se més de 156.000 persones per hora.

Durant l'estiu, les zones d'esquí s'adapten per oferir als visitants una àmplia gamma d'activitats: golf, karting, escoles temàtiques, circuits de BTT, parcs familiars, vols en helicòpter, etc. A més, els visitants poden anar al Madriu -La vall de Perafita-Claror (que representa prop del 10% de la superfície terrestre), declarada Paisatge Patrimoni Mundial de la UNESCO el 2004, categoria a la qual només pertanyen 84 paisatges a tot el món.

BALANÇA DE PAGAMENTS I EL COMERÇ EXTERIOR**Balança de pagaments****Balança de pagaments, metodologia BPM6**

Nom del país: Andorra

Moneda: Euro

Escala: Milions

Indicador		2019
BCA_BP6_EUR	Compte corrent.....	507,61
BXCA_BP6_EUR	Crèdit	2637,35
BMCA_BP6_EUR	Dèbit	2129,74
BGS_BP6_EUR	Béns i serveis	270,48
BXGS_BP6_EUR	Crèdit	2085,71
BMGS_BP6_EUR	Dèbit	1815,23
BIP_BP6_EUR	Ingressos primaris	274,42
BXIP_BP6_EUR	Crèdit	511,02
BMIP_BP6_EUR	Dèbit	236,61
BIS_BP6_EUR	Ingressos secundaris	-37,29
BXIS_BP6_EUR	Crèdit	40,62
BMIS_BP6_EUR	Dèbit	77,91
BK_BP6_EUR	Compte de capital	0,25
BK_CD_BP6_EUR	Crèdit	0,31
BK_DB_BP6_EUR	Dèbit	0,06
BACK_BP6_EUR	Préstecs nets (+) / préstecs nets (-) (saldo del compte corrent i del capital).....	507,86
	Compte financer	
BF_BP6_EUR	Préstecs nets (+) / préstecs nets (-) (saldo del compte financer).....	509,24
BFD_BP6_EUR	Inversió directa	-286,12
BFDA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	91,04
BFDL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	377,16
BFP_BP6_EUR	Inversió en cartera	83,75
BFPA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	73,37
BFPL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	-10,38
BFF_BP6_EUR	Derivats financers (diferents de les reserves) i opcions sobre accions dels empleats	
BFFA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	
BFFL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	
BFO_BP6_EUR	Una altra inversió.....	711,60
BFOA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	169,29
BFOL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	-542,31
BFOE_BP6_EUR	Altres recursos propis	0,36
BFOAE_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	0,36
BFOL_E_BP6_EUR	Contracció neta de passius	

BFOCD_BP6_EUR	Moneda i dipòsits	229,92
BFOCDA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	98,36
BFOCDL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	-131,56
BFOLN_BP6_EUR	Préstecs.....	480,88
BFOLNA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	65,87
BFOLNL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	-415,01
BFOLNPC_BP6_EUR	Assegurances, pensions i sistemes de garantia normalitzada ..	1,06
BFOLNPCA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	4,71
BFOLNPCL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	3,65
BFOT_BP6_EUR	Crèdit comercial i bestretes.....	
BFOTA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	
BFOTL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	
BFOR_BP6_EUR	Altres comptes a cobrar / pagar	-0,61
BFORA_BP6_EUR	Adquisició neta d'actius financers	
BFORPL_BP6_EUR	Contracció neta de passius	0,61
BFOLSDR_BP6_EUR	Drets especials de cobrament (contracció neta de passius)	
BFRA_BP6_EUR	Actius de reserva	
BOP_BP6_EUR	Errors i omissions de la xarxa	1,37

Comerç exterior**EXPORTACIONS PER PAÍS EN VALOR**

Sèries periòdiques ANUALMENT.			Distribució	
	2019	2020	2019	2020
Valor de les exportacions. Destinats a l'Afganistan. Codi 004	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Albània. Codi 008	326,91	10.018,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Alemanya. Codi 276	1.146.973,15	2.596.726,69	1,0%	1,8%
Valor de les exportacions. Destinats a Algèria. Codi 012	22.500,00	942.773,00	0,0%	0,7%
Valor de les exportacions. Destinats a Angola. Codi 024	1.132,42	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Anguilla. Codi 660	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Antigua i Barbuda. Codi 028	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a les Antilles Holandeses. Codi 530	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a l'Àrabia Saudita. Codi 682	52.281,30	67.983,56	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a l'Argentina. Codi 032	36.439,63	1.311.974,39	0,0%	0,9%
Valor de les exportacions. Destinats a Armènia. Codi 051	1.514,07	414,26	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Aruba. Codi 533	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Austràlia. Codi 036	326.528,33	196.584,25	0,3%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Àustria. Codi 040	67.694,69	125.343,00	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Azerbaidjan. Codi 031	7.133,31	4.351,79	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a les Bahames. Codi 044	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Bahrain. Codi 048	5.084,12	6.766,05	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Bangladesh. Codi 050	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Barbados. Codi 052	0	302,7	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Bèlgica. Codi 056	637.946,01	578.325,89	0,6%	0,4%
Valor de les exportacions. Destinats a Belize. Codi 084	0	0	0,0%	0,0%



Valor de les exportacions. Destinat a Benín. Codi 204	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Bermudes. Codi 060	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Bhutan. Codi 064	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Bielorússia. Codi 112	55.822,85	17.155,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Bolívia. Codi 068	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Bòsnia Hercegovina. Codi 070	115	549	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Bostwana. Codi 072	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Brasil. Codi 076	24.284,42	23.136,73	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Brunei. Codi 096	740,97	364,76	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Bulgària. Codi 100	19.892,28	26.516,27	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Burkina Faso. Codi 854	3.525,00	1.260,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Burundi. Codi 108	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Cambodja. Codi 116	99.813,26	34.916,68	0,1%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Camerun. Codi 120	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Canadà. Codi 124	70.208,42	124.652,98	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Cap Verd. Codi 132	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a l'Àfrica Central (República). Codi 140	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Ceuta. Codi 900	73.394,20	8	0,1%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Jericó - Franja de Gaza. Codi 274	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la Ciutat del Vaticà. Codi 336	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Colòmbia. Codi 170	224.301,56	5.728,59	0,2%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Comores. Codi 174	4.868,82	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Congo (República Democràtica del). Codi 180	0	32	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Congo (República). Codi 178	150	12.361,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Corea del Nord. Codi 408	0	200	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Corea del Sud. Codi 410	116.124,98	95.670,29	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Costa d'Ivori. Codi 384	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Costa Rica. Codi 188	4.022,00	12.081,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Croàcia. Codi 191	6.369,16	5.981,87	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Cuba. Codi 192	0	1.834,64	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Dinamarca. Codi 208	11.228,88	26.511,39	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Djibouti. Codi 262	0	33	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a dominicans. Codi 212	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la República Dominicana. Codi 214	10.000,00	5.156,10	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat als EUA. Codi 840	2.001.663,19	2.288.096,90	1,8%	1,6%
Valor de les exportacions. Destinat a Egipte. Codi 818	7.543,83	1.359,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a El Salvador. Codi 222	785.771,87	552.619,43	0,7%	0,4%
Valor de les exportacions. Destinat als Emirats Àrabs Units. Codi 784	1.021.368,85	502.023,32	0,9%	0,4%
Valor de les exportacions. Destinat a l'Equador. Codi 218	104	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Eritrea. Codi 232	0	0	0,0%	0,0%



Valor de les exportacions. Destinat a Eslovàquia. Codi 703	11.718,48	2.183,28	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Eslovènia. Codi 705	1.804,85	24.420,04	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Espanya. Codi 724	70.973.850,19	99.834.268,60	62,4%	69,9%
Valor de les exportacions. Destinat a Estònia. Codi 233	13.517,49	10.812,92	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Etiòpia. Codi 231	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Fiji. Codi 242	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Filipines. Codi 608	2.752,38	4.903,84	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Finlàndia. Codi 246	8.759,68	34.773,75	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a França. Codi 250	12.579.721,75	13.943.533,43	11,1%	9,8%
Valor de les exportacions. Destinat a Gabon. Codi 266	0	3100,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Gàmbia. Codi 270	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Geòrgia. Codi 268	2.454,86	1.521,29	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Ghana. Codi 288	635,46	501,44	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Gibraltar. Codi 292	0	569,99	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Gran Bretanya. Codi 826	1.792.308,61	669.570,62	1,6%	0,5%
Valor de les exportacions. Destinat a Grècia. Codi 300	4.683,99	7.714,73	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Granada. Codi 308	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Groenlàndia. Codi 304	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Guatemala. Codi 320	109.439,14	146.090,06	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Guinea Bissau. Codi 624	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Guinea Equatorial. Codi 226	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Guinea. Codi 324	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Guyana. Codi 328	0	15.158,54	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Haití. Codi 332	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Holanda. Codi 528	2.924.126,11	2.016.779,89	2,6%	1,4%
Valor de les exportacions. Destinat a Hondures. Codi 340	310.898,26	293.241,79	0,3%	0,2%
Valor de les exportacions. Destinat a Hong Kong. Codi 344	2.339.335,66	1.465.868,70	2,1%	1,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Hongria. Codi 348	97.058,35	24.254,91	0,1%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Iemen. Codi 887	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les illes Aland. Codi 248	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Caiman. Codi 136	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Malvines. Codi 238	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les illes Feroe. Codi 234	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Mariannes del Nord. Codi 580	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Marshall. Codi 584	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Norfolk. Codi 574	0	100,92	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Salomó. Codi 090	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les illes Seychelles. Codi 690	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Turks i Caicos. Codi 796	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Verges Britàniques. Codi 092	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Verges dels EUA.	32,78	0	0,0%	0,0%



Codi 850

Valor de les exportacions. Destinats a les Illes Wallis i Futuna.

Codi 876	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a l'Índia. Codi 356	18.109,25	1.356,39	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Indonèsia. Codi 360	3.660,84	7	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Iran. Codi 364	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a l'Iraq. Codi 368	504,9	5.137,01	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Irlanda. Codi 372	13.006,18	72.425,04	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Islàndia. Codi 352	1.543,34	1.191,76	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Israel. Codi 376	249.828,20	200.500,73	0,2%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Itàlia. Codi 380	1.669.710,27	1.309.348,11	1,5%	0,9%
Valor de les exportacions. Destinats a Iugoslàvia (República Federal). Codi 891	53.477,05	83.939,18	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Jamaica. Codi 388	0	112,85	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats al Japó. Codi 392	198.588,49	245.756,18	0,2%	0,2%
Valor de les exportacions. Destinats a Jordània. Codi 400	197.083,73	240.419,52	0,2%	0,2%
Valor de les exportacions. Destinats a Kazakhstan. Codi 398	4.094,68	3.171,27	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Kenya. Codi 404	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats al Kirguizistan. Codi 417	136,18	138,48	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Kiribati. Codi 296	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Kuwait. Codi 414	130.792,02	79.538,20	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Laos. Codi 418	446,82	255	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Lesotho. Codi 426	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Letònia. Codi 428	209.599,23	284.973,43	0,2%	0,2%
Valor de les exportacions. Destinats al Líban. Codi 422	559.455,38	288.205,59	0,5%	0,2%
Valor de les exportacions. Destinats a Libèria. Codi 430	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Líbia. Codi 434	291,92	8.000,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Liechtenstein. Codi 438	0	219,12	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Lituània. Codi 440	1.321,23	2.668,23	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Luxemburg. Codi 442	15.899,89	89.788,86	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Macau. Codi 446	11.437,35	6.550,40	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Macedònia. Codi 807	23	25,98	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Madagascar. Codi 450	0	152.000,00	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Malàisia. Codi 458	10.626,32	6.224,74	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Malawi. Codi 454	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a les Maldives. Codi 462	312,77	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Mali. Codi 466	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Malta. Codi 470	2.248,74	2.373,87	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats al marroquí. Codi 504	4.046,10	1.272,68	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Maurici. Codi 480	0	8	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Mauritània. Codi 478	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Mayotte. Codi 175	0	375	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Melilla. Codi 901	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Mèxic. Codi 484	166.814,57	161.731,57	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinats a Micronèsia. Codi 583	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Moçambic. Codi 508	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinats a Moldàvia. Codi 498	17.408,35	22.221,61	0,0%	0,0%



Valor de les exportacions. Destinat a Mongòlia. Codi 496	835,84	1.043,87	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Montserrat. Codi 500	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Myanmar. Codi 104	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Namíbia. Codi 516	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Nauru. Codi 520	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Nepal. Codi 524	50	400	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Nicaragua. Codi 558	60	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Níger. Codi 562	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Nigèria. Codi 566	1.027,07	285,29	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Noruega. Codi 578	3.358.798,38	4.137.177,56	3,0%	2,9%
Valor de les exportacions. Destinat a Nova Caledònia. Codi 540	80,5	33,8	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Nova Zelanda. Codi 554	14.658,23	5.655,23	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Oceania Americana. Codi 907	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Oceania australiana. Codi 902	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Nova Zelanda Oceania. Codi 909	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Oman. Codi 512	1.397,71	1.408,11	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Pakistan. Codi 586	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Palau. Codi 585	0	22	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Panamà. Codi 591	3.265,96	21.589,20	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Papua Nova Guinea. Codi 598	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Paraguai. Codi 600	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Perú. Codi 604	820,43	637	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Pitcairn. Codi 612	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la Polinèsia Francesa. Codi 258	69,5	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Polònia. Codi 616	18.501,89	64.286,17	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Portugal. Codi 620	89.146,97	218.466,25	0,1%	0,2%
Valor de les exportacions. Destinat a Puerto Rico. Codi 630	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Qatar. Codi 634	28.026,73	34.137,41	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les regions polars. Codi 908	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la Reunió. Codi 638	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Romania. Codi 642	155.840,50	96.993,61	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Rússia. Codi 643	267.697,34	206.094,73	0,2%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Rwanda. Codi 646	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Sàhara Occidental. Codi 732	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Sant Cristòfol i Nevis. Codi 659	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Santa Llúcia. Codi 662	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Samoa. Codi 882	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a San Marino. Codi 674	179.758,80	17.222,40	0,2%	0,0%
Valor de les exportacions. Destina a Sant Pere i Miqueló. Codi 666	0	0	0,0%	0,0%



Valor de les exportacions. Destinat a Sant Vicenç i les Grenadines. Codi 670	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Santa Helena. Codi 654	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Santo Tomé i Príncipe. Codi 678	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Senegal. Codi 686	0	181.469,97	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Sierra Leone. Codi 694	258,56	163,64	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Singapur. Codi 702	430.165,25	25.853,89	0,4%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Síria. Codi 760	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Somàlia. Codi 706	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Sri Lanka. Codi 144	0	4	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la República de Sud-àfrica. Codi 710	10.219,40	2.704,34	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Sudan. Codi 736	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Suècia. Codi 752	30.834,35	70.715,40	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Suïssa. Codi 756	185.081,88	1.216.873,64	0,2%	0,9%
Valor de les exportacions. Destinat a Surinam. Codi 740	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Swazilàndia. Codi 748	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Tadjikistan. Codi 762	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Tailàndia. Codi 764	7.436,04	4.061,10	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Taiwan. Codi 905	19.581,63	25.632,99	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Tanzània. Codi 834	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al territori britànic (oceà Índic). Codi 903	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Timor. Codi 626	0	57	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Togo. Codi 768	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Tonga. Codi 776	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Trinitat. Codi 780	0	280	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Tunísia. Codi 788	0	12.818,18	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Turkmenistan. Codi 795	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Turquia. Codi 792	2.692,39	2.677,45	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a les Illes Tuvalu. Codi 798	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat al Txad. Codi 148	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la República Txeca. Codi 203	45.378,92	28.602,69	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Ucraïna. Codi 804	5.405,01	14.841,66	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Uganda. Codi 800	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a l'Uruguai. Codi 858	172	752,4	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Uzbekistan. Codi 860	25.186,35	1.378,51	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Vanuatu. Codi 548	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Veneçuela. Codi 862	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Vietnam. Codi 704	1.964,49	13.219,08	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Xile. Codi 152	46.894,40	4.196,70	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a la Xina. Codi 156	706.542,61	211.517,61	0,6%	0,1%
Valor de les exportacions. Destinat a Xipre. Codi 196	4.473,32	4.677,81	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Zàmbia. Codi 894	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Zimbabwe. Codi 716	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Destinat a Altres	0	814.839,81	0,0%	0,6%



Valor de les exportacions. Destinat a <i>Desconegut</i>	6.592.291,03	4.079.297,86	5,8%	2,9%
Valor de les exportacions totals	113.795.045,82	142.871.204,25	100,0%	100,0%

Període: 01/01/2019 a 01/02/2020

Font: Ministeri d'Hisenda / Departament de Duanes

Unitat: euros

Assignatura: COMERÇ EXTERIOR

Subcategoria: EXPORTACIONS

Divisions: EXPORTACIONS PER PAÍS EN VALOR

VALOR D'IMPORTACIONS PER PAÍS

Sèries periòdiques ANUALMENT.	2019	2020	Distribució	
			2019	2020
Valor de les importacions. Origen Afganistan. Codi 004	420,99	1.093,23	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Albània. Codi 008	42.387,80	26.229,55	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Alemanya. Codi 276	54.807.954,14	45.135.897,82	4,0%	3,4%
Valor de les importacions. Origen Algèria. Codi 012	0	18.890,06	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Angola. Codi 024	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Anguilla. Codi 660	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Antigua i Barbuda. Codi 028	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Antilles holandeses. Codi 530	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Aràbia Saudita. Codi 682	2.111,77	2.421,43	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Argentina. Codi 032	7.137,82	42.770,09	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Armènia. Codi 051	106.104,95	57.139,54	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Aruba. Codi 533	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Austràlia. Codi 036	31.427,00	53.423,17	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Àustria. Codi 040	6.343.852,61	3.647.943,43	0,5%	0,3%
Valor de les importacions. Origen Azerbaidjan. Codi 031	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bahames. Codi 044	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bahrain. Codi 048	6.870,21	1.149,13	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bangladesh. Codi 050	4.821.444,43	3.330.736,94	0,3%	0,3%
Valor de les importacions. Origen Barbados. Codi 052	11.217,16	68.771,25	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bèlgica. Codi 056	4.143.055,62	5.165.798,25	0,3%	0,4%
Valor de les importacions. Origen Belize. Codi 084	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Benín. Codi 204	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bermuda. Codi 060	0	1.031,10	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bhutan. Codi 064	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bielorússia. Codi 112	3.336,18	1.468,59	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bolívia. Codi 068	3.389,18	566,48	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bòsnia Hercegovina. Codi 070	150.400,68	163.587,10	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bostwana. Codi 072	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Brasil. Codi 076	88.251,45	12.389,35	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Brunei. Codi 096	1.183,24	7.262,38	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Bulgària. Codi 100	822.007,67	268.524,94	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Burkina Faso. Codi 854	0	0	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Origen Burundi. Codi 108	4.403,98	10.405,52	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Cambodja. Codi 116	1.615.256,49	910.991,14	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Camerun. Codi 120	0	647,1	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Canadà. Codi 124	662.677,81	407.946,63	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Cap Verd. Codi 132	0	193,96	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen centreafricà (República). Codi 140	0	1.930,00	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Ceuta. Codi 900	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Jericó - Franja de Gaza. Codi 274	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Ciutat del Vaticà. Codi 336	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Colòmbia. Codi 170	248.971,93	67.845,63	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Comores. Codi 174	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Congo (República Democràtica de). Codi 180	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Congo (República). Codi 178	965,2	1.603,43	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Corea del Nord. Codi 408	874,32	106,1	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Corea del Sud. Codi 410	2.311.168,36	1.650.629,53	0,2%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Costa d'Ivori. Codi 384	125,71	125,34	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Costa Rica. Codi 188	14.922,15	24.507,70	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Croàcia. Codi 191	190.408,69	82.944,56	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Cuba. Codi 192	2.016.299,52	1.918.512,66	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Dinamarca. Codi 208	1.276.758,32	963.060,41	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Djibouti. Codi 262	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen dominicà. Codi 212	3.139,67	4.432,85	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen República Dominicana. Codi 214	392.147,80	355.554,56	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen EUA. Codi 840	9.623.757,82	11.468.754,64	0,7%	0,9%
Valor de les importacions. Origen Egipte. Codi 818	216.691,78	180.001,04	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen El Salvador. Codi 222	11.263,37	2.905,70	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Emirats Àrabs Units. Codi 784	361.045,75	161.013,89	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Equador. Codi 218	0	328,19	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Eritrea. Codi 232	17.970,46	14.696,74	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Eslovàquia. Codi 703	399.829,35	292.210,76	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Eslovènia. Codi 705	196.419,88	89.360,08	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Espanya. Codi 724	886.115.782,71	951.035.234,30	64,3%	72,6%
Valor de les importacions. Origen Estònia. Codi 233	37.176,54	38.310,47	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Etiòpia. Codi 231	87,99	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Fiji. Codi 242	3.697,95	10.689,43	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Filipines. Codi 608	233.244,83	186.822,17	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Finlàndia. Codi 246	791.318,15	775.759,96	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen França. Codi 250	166.580.572,60	122.729.443,92	12,1%	9,4%
Valor de les importacions. Origen Gabon. Codi 266	0	799,08	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Gàmbia. Codi 270	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Geòrgia. Codi 268	7.538,43	16.001,76	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Ghana. Codi 288	0	0	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Origen Gibraltar. Codi 292	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Gran Bretanya. Codi 826	20.239.512,67	14.190.183,15	1,5%	1,1%
Valor de les importacions. Origen Grècia. Codi 300	347.473,79	223.207,43	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Granada. Codi 308	0	530,76	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Groenlàndia. Codi 304	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Guatemala. Codi 320	23.870,24	13.947,41	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Guinea Bissau. Codi 624	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Guinea Equatorial. Codi 226	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Guinea. Codi 324	46,06	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Guyana. Codi 328	15.003,48	2.913,00	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Haití. Codi 332	386,03	4.894,44	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Holanda. Codi 528	14.616.288,43	8.612.917,05	1,1%	0,7%
Valor de les importacions. Origen Hondures. Codi 340	86.617,54	41.433,73	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Hong Kong. Codi 344	409.276,39	1.111.262,86	0,0%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Hongria. Codi 348	405.486,57	266.130,63	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Iemen. Codi 887	478,2	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Aland. Codi 248	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Caiman. Codi 136	0	169,6	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Malvines. Codi 238	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Feroe. Codi 234	0	569,52	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Mariannes del Nord. Codi 580	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Marshall. Codi 584	0	15,06	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Norfolk. Codi 574	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Salomó. Codi 090	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Seychelles. Codi 690	0	2.543,10	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Turks i Caicos. Codi 796	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Verges Britàniques. Codi 092	1.408,81	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Verges dels EUA. Codi 850	1962,01	817,44	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Illes Wallis i Futuna. Codi 876	25,19	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Índia. Codi 356	3.671.208,07	1.818.344,25	0,3%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Indonèsia. Codi 360	2.559.606,22	1.068.202,18	0,2%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Iran. Codi 364	4.745,21	6254,94	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Iraq. Codi 368	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Irlanda. Codi 372	574.118,30	696.521,80	0,0%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Islàndia. Codi 352	12.837,91	9.888,58	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Israel. Codi 376	139.142,59	15.154,33	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen italià. Codi 380	53.066.431,03	32.719.490,33	3,9%	2,5%
Valor de les importacions. Origen Iugoslàvia (República Federal). Codi 891	55,8	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Jamaica. Codi 388	1.090,80	2.161,74	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Japó. Codi 392	4.301.208,95	4.727.172,30	0,3%	0,4%
Valor de les importacions. Origen Jordània. Codi 400	23.682,68	31.458,87	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Kazakhstan. Codi 398	889,01	144,45	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Kenya. Codi 404	5.790,25	1.053,26	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Origen Kirguizistan. Codi 417	0	63.469,40	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Kiribati. Codi 296	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Kuwait. Codi 414	13.364,60	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Laos. Codi 418	19667,54	18.913,55	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Lesotho. Codi 426	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Letònia. Codi 428	86.770,75	160.676,79	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Líban. Codi 422	794,63	1.234,64	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Libèria. Codi 430	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Líbia. Codi 434	297	495	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Liechtenstein. Codi 438	7.358,13	3.017,00	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Lituània. Codi 440	116.783,31	209.367,09	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Luxemburg. Codi 442	2.945.656,78	1.637.296,32	0,2%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Macau. Codi 446	3.321,08	4.012,50	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Macedònia. Codi 807	56.837,85	40.706,03	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Madagascar. Codi 450	61.817,92	32.163,97	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Malàisia. Codi 458	482.724,66	243.879,46	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Malawi. Codi 454	0	27,79	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Maldives. Codi 462	686,02	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Mali. Codi 466	100,22	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Malta. Codi 470	33.184,78	11.398,49	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen marroquí. Codi 504	939.211,29	470.563,70	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Maurici. Codi 480	109.733,33	38.895,28	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen mauricià. Codi 478	1.173,54	669,02	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Mayotte. Codi 175	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Melilla. Codi 901	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Mèxic. Codi 484	810.153,54	576.114,83	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Micronèsia. Codi 583	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Moçambic. Codi 508	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Moldàvia. Codi 498	115.395,30	135.456,98	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Mongòlia. Codi 496	645,03	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Montserrat. Codi 500	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Myanmar. Codi 104	679.694,37	559.438,97	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Namíbia. Codi 516	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nauru. Codi 520	0	4.885,50	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nepal. Codi 524	5.359,17	428,14	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nicaragua. Codi 558	25.604,43	18.552,92	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Níger. Codi 562	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nigèria. Codi 566	1.188,00	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Noruega. Codi 578	880.518,35	93.082,12	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nova Caledònia. Codi 540	1.934,24	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nova Zelanda. Codi 554	13.069,13	4.806,39	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Oceania Americana. Codi 907	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Oceania australiana. Codi 902	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Nova Zelanda Oceania. Codi 909	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Oman. Codi 512	0	0	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Origen Pakistan. Codi 586	1.318.168,66	622.671,52	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Palau. Codi 585	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Panamà. Codi 591	85851,04	115.190,23	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Papua Nova Guinea. Codi 598	528	487,98	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Paraguai. Codi 600	9.476,77	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Perú. Codi 604	80.639,19	115.622,06	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Pitcairn. Codi 612	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Polinèsia Francesa. Codi 258	100.680,13	1.616,74	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Polònia. Codi 616	8.792.136,44	5.863.094,97	0,6%	0,4%
Valor de les importacions. Origen Portugal. Codi 620	12.500.292,08	8.513.980,38	0,9%	0,6%
Valor de les importacions. Origen Puerto Rico. Codi 630	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Qatar. Codi 634	7.633,11	32.631,06	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen de les regions polars. Codi 908	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Reunió. Codi 638	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Romania. Codi 642	1.897.601,46	1.698.369,00	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Rússia. Codi 643	108.634,82	34.507,36	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Ruanda. Codi 646	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen del Sàhara Occidental. Codi 732	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Sant Cristòfol i Nevis. Codi 659	829,88	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Santa Llúcia. Codi 662	1.584,99	240,1	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Samoa. Codi 882	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen San Marino. Codi 674	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Sant Pere and Miqueló. Codi 666	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Sant Vicenç i les Grenadines. Codi 670	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Santa Helena. Codi 654	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Santo Tomé i Príncep. Codi 678	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Senegal. Codi 686	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Sierra Leone. Codi 694	3.923,47	43.165,97	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Singapur. Codi 702	863.612,42	327.727,30	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Síria. Codi 760	522,35	863,87	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Somàlia. Codi 706	7	429,12	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Sri Lanka. Codi 144	280.063,03	196.343,30	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen República de Sud-àfrica. Codi 710	507.216,71	1.004.583,20	0,0%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Sudan. Codi 736	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen suec. Codi 752	2.480.117,55	2.014.127,03	0,2%	0,2%
Valor de les importacions. Origen Suïssa. Codi 756	14.326.821,85	13.166.980,91	1,0%	1,0%
Valor de les importacions. Origen Surinam. Codi 740	0	174,22	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Swazilàndia. Codi 748	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Tadjikistan. Codi 762	0	17,48	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Origen Tailàndia. Codi 764	1.951.347,69	1.123.883,98	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Taiwan. Codi 905	4.448.142,07	5.359.350,38	0,3%	0,4%
Valor de les importacions. Origen Tanzània. Codi 834	1.691,79	305,8	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Territori Britànic (Oceà Índic). Codi 903	1.851,42	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Timor. Codi 626	111,36	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Togo. Codi 768	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Tonga. Codi 776	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Trinitat . Codi 780	27.124,31	3.922,69	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Tunísia. Codi 788	1.326.385,59	882.130,61	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Origen Turkmenistan. Codi 795	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Turquia. Codi 792	6.612.906,33	4.009.615,30	0,5%	0,3%
Valor de les importacions. Origen Illes Tuvalu. Codi 798	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Txad. Codi 148	2,52	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen República Txeca. Codi 203	3.121.342,30	2.091.050,21	0,2%	0,2%
Valor de les importacions. Origen Ucraïna. Codi 804	417.328,30	397.753,96	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Uganda. Codi 800	6.185,48	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Uruguai. Codi 858	644,42	858,65	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Uzbekistan. Codi 860	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Vanuatu. Codi 548	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Veneçuela. Codi 862	27.410,00	15.009,00	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Vietnam. Codi 704	7.450.730,07	4.090.209,08	0,5%	0,3%
Valor de les importacions. Origen Xile. Codi 152	9.705,47	6.315,53	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Xina. Codi 156	47.437.160,54	32.780.321,02	3,4%	2,5%
Valor de les importacions. Origen Xipre. Codi 196	35.670,46	84,54	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Zàmbia. Codi 894	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Zimbabwe. Codi 716	0	70,88	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen Altres	254.604,99	174.988,33	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Origen desconegut	8.787.889,19	4.650.409,37	0,6%	0,4%
Valor de les importacions. Total	1.377.933.332,97	1.310.646.900,31	100,0%	100,0%

Període: 01/01/2019 a 01/02/2020

Font: Ministeri d'Hisenda / Departament de Duanes

Unitat: euros

Assignatura: COMERÇ EXTERIOR

Subcategoria: IMPORTACIONS

Divisions: VALOR D'IMPORTACIONS PER PAÍS

EXPORTACIONS PER CAPITAL EN VALOR			Distribució	
Sèries periòdiques ANUALMENT.	2019	2020	2019	2020
Valor de les exportacions. Capítol 01- Animals vius	115.146,06	78.494,49	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 02-. Carn i petites coses comestibles	1.395,84	3.305,76	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 03-. Peixos i mariscs	0	2.974,63	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 04-. Llet i productes lactis; ous d'ocells; mel natural	7.504,65	13.031,68	0,0%	0,0%



Valor de les exportacions. Capítol 05-. Altres productes d'origen animal, no comptables en altres parts	15.748,70	225	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 06-. Plantes vives i articles de floristeria	418,6	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 07-. Llegums, plantes, arrels i tubercles comestibles	45	1.692,91	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 08-. Fruita comestible; Pells i pela de cítrics i melons	0	19	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 09-. Cafè, te, mate i espècies	6.397,94	1.314,35	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 10-. Cereals	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 11-. Producte de farina, malt, flocs i cel·lulosa; gluten de blat	124,65	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 12-. Llavors i fruits oleaginosos; plantes medicinals; palla i farratge	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 13-. Gumes vegetals, resines, suc i altres extractes	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 14-. Teixits i altres productes d'origen vegetal	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 15-. Greixos i olis animals i vegetals; ceres d'origen animal o vegetal	86.974,35	65.874,36	0,1%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 16-. Preparacions de carn, peix o marisc	3.899,74	730,31	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 17-. Sucres i substàncies ensucrades	6.050,83	4.320,24	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 18-. Cacao i productes elaborats amb ell	0	25	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 19-. Substància feta de cereals, farina, cel·lulosa de llet o flocs; massa	935,52	9.586,37	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 20-. Preparacions de llegums, verdures fresques, fruites o altres parts de plantes	22.727,85	5.500,04	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 21-. Diferents substàncies alimentàries	65,1	4.962,39	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 22-. Begudes alcohòliques i vinagres	353.860,61	420.903,36	0,3%	0,3%
Valor de les exportacions. Capítol 23-. Residus de la indústria alimentària, farratge	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 24-. Tabac i substituïts del tabac	42.247,91	829.309,01	0,0%	0,6%
Valor de les exportacions. Capítol 25-. Sal; sofre; pedres i brutícia; guix; calç i ciments	1.550.341,95	285.376,03	1,4%	0,2%
Valor de les exportacions. Capítol 26-. Minerals, escòria i cendra	7.540,00	7.060,00	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 27-. Minerals inflamables, olis, petroli; cera mineral	101.399,14	40.457,44	0,1%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 28-. Productes químics inorgànics	4602,00	969,43	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 29-. Productes químics orgànics	21.040,61	3.450,90	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 30-. Productes farmacèutics	18.240,71	33.603,25	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 31-. Fems	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 32-. Extractes de fem; tanins; pigments; pintures i vernissos	39.933,17	17.425,85	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 33-. Olis essencials; productes de perfums i articles de tocador i preparats cosmètics	3.522.998,44	3.322.586,79	3,1%	2,3%
Valor de les exportacions. Capítol 34-. Sabons, preparats de lubricació, ceres artificials o substàncies	10.647,92	17.253,08	0,0%	0,0%



Valor de les exportacions. Capítol 35-. Matèria albuminosa; bilis; enzims	3.579,80	1.191,04	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 36-. Explosius i pols; articles pirotècnics; torxes; materials inflamables	2.907,26	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 37-. Productes cinematogràfics o fotogràfics	3.896,35	2.089,90	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 38-. Diferents productes de la indústria química	19.016,92	23.669,03	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 39-. Plàstics i articles de plàstic	417.527,13	761.173,67	0,4%	0,5%
Valor de les exportacions. Capítol 40-. Cautxú i articles de cautxú	160.632,20	208.529,17	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 41-. Pells i pells sense tractar (sense incloure pelleteres)	22.281,78	13.435,75	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 42-. Objectes de cuir; articles de viatges, canvi de carteres, portamonedes	1.125.558,86	1.883.407,23	1,0%	1,3%
Valor de les exportacions. Capítol 43-. Peladors i pells tractades; falsos pelleteres	16.729,91	3.911,37	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 44-. Articles de fusta, carbó vegetal i fusta	1.409.311,88	1.192.458,74	1,2%	0,8%
Valor de les exportacions. Capítol 45-. Suro i articles de suro	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 46-. Articles per a teixir cistelles i treballar Espart	3.676,97	16.379,09	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 47-. Polpa de fusta o altres materials fibrosos	584.719,37	504.244,99	0,5%	0,4%
Valor de les exportacions. Capítol 48-. Paper i cartró; s i cartrons; Articles en paper a base de cel·lulosa	4.647.612,95	6.531.983,32	4,1%	4,6%
Valor de les exportacions. Capítol 49-. Productes de premsa	2.425.901,30	1.605.696,73	2,1%	1,1%
Valor de les exportacions. Capítol 50-. Seda	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 51-. Llana, pells fines o pels; fils i teixits fets de crin de cavall	100	186,2	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 52-. Cotó	45,6	1,88	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 53-. Altres tèxtils de fibra vegetal; fil de paper i teixit de paper	0	20,1	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 54-. Filferro sintètic o artificial	111,9	470,06	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 55-. Fibres artificials o sintètiques discontinües	670,67	28	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 56-. Caixes, feltre i teixit no teixit; fils especials; articles per fer cordes	33.756,21	44.956,25	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 57-. Cortines i altres proteccions contra el sol fabricades amb tela	54.468,20	30.769,65	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 58-. Teixits especials, agulles, catifes, cintes, puntes	124.142,71	87.924,21	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 59-. Teixits tenyits, greixats, estratificats o recoberts;	15.927,50	128.592,09	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 60- Articles de punt	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 61-. Roba i accessoris de roba, de punt	1.583.464,32	1.323.069,16	1,4%	0,9%
Valor de les exportacions. Capítol 62-. Roba i accessoris de roba, no de punt	5.339.957,43	5.248.595,42	4,7%	3,7%
Valor de les exportacions. Capítol 63-. Altres articles tèxtils envasats; cortines i roba vella	1.253.360,31	889.399,36	1,1%	0,6%



Valor de les exportacions. Capítol 64-. Sabates, botes i altres objectes similars; parts del mateix	2.649.461,75	2.726.008,08	2,3%	1,9%
Valor de les exportacions. Capítol 65-. Pèl i parts del cabell	834.176,23	1.673.574,84	0,7%	1,2%
Valor de les exportacions. Capítol 66-. Paraigües, canyes, pals, fuets, varetes	4.540,40	3.330,09	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 67-. Alimentadors; flors artificials; objectes fets de pèl	1.853,36	70,54	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 68-. Productes de pedra, guix, ciment, amiant	63.910,89	80.098,22	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 69-. Productes ceràmics	88.394,64	162.925,09	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 70-. Vidre i articles de vidre	137.773,30	125.461,44	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 71-. Perles fines o perles de granja, gemmes i pedres precioses, metalls preciosos	6.608.186,37	5.443.088,58	5,8%	3,8%
Valor de les exportacions. Capítol 72-. Soldadura, ferro i acer	1.912.145,64	1.950.571,70	1,7%	1,4%
Valor de les exportacions. Capítol 73-. Productes de fosa en ferro o acer	958.953,18	791.560,60	0,8%	0,6%
Valor de les exportacions. Capítol 74-. Coure i productes de coure	352.876,20	344.884,23	0,3%	0,2%
Valor de les exportacions. Capítol 75-. Níquel i productes de níquel	330	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 76-. Alumini i productes d'alumini	432.379,53	226.614,15	0,4%	0,2%
Valor de les exportacions. Capítol 77-. SH reservat	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 78-. Plom i productes de plom	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 79-. Zinc i productes de zinc	438,79	351,06	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 80-. Llauna i productes de llauna	652,1	171,2	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 81-. Altres metalls comuns; aliatges	221,92	224,25	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 82-. Eines per fer eines, articles per fer ganivets	33.728,71	102.049,37	0,0%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 83-. Diferents productes fets de metalls comuns	16.895,20	64.138,36	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 84-. Reactors nuclears, calderes, màquines, eines i motors mecànics	8.826.054,26	8.111.920,81	7,8%	5,7%
Valor de les exportacions. Capítol 85-. Màquines, eines i materials elèctrics; per a enregistrament i reproducció	30.020.937,19	26.786.496,03	26,4%	18,7%
Valor de les exportacions. Capítol 86-. Vehicles i material ferroviari; equips mecànics i senyalització	0	645	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 87-. Vehicles d'automòbils, tractors, motocicletes, bicicletes i altres vehicles terrestres	15.981.455,42	19.884.470,23	14,0%	13,9%
Valor de les exportacions. Capítol 88-. Navegació aèria i espacial	508.639,00	38.000,00	0,4%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 89-. Navegació marítima i fluvial	424.263,16	164.200,00	0,4%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 90-. Instruments i eines òptiques per mesurar i comprovar la pressió	10.816.203,13	12.496.332,84	9,5%	8,7%
Valor de les exportacions. Capítol 91-. Botigues de rellotges	3.539.578,98	2.013.271,93	3,1%	1,4%
Valor de les exportacions. Capítol 92-. Instruments musicals; parts d'aquests instruments	282.651,13	220.353,98	0,2%	0,2%
Valor de les exportacions. Capítol 93-. Armes, municions i les seves parts i accessoris	129.030,82	93.207,47	0,1%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 94-. Mobles; mobles mèdics i quirúrgics; articles i roba de llit per a llits i articles similars	598.987,70	765.835,08	0,5%	0,5%

Valor de les exportacions. Capítol 95-. Juguines, jocs, articles divertits o esportius	1.009.819,53	934.733,33	0,9%	0,7%
Valor de les exportacions. Capítol 96-. Diferents productes	202.749,79	183.929,25	0,2%	0,1%
Valor de les exportacions. Capítol 97-. Objectes d'art, col·lecció o antiguitats	1.871.474,61	31.491.441,97	1,6%	22,0%
Valor de les exportacions. Capítol 98-. SH reservat	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les exportacions. Capítol 99-. SH reservat	296.638,08	318.610,45	0,3%	0,2%
Valor de les exportacions totals	113.795.045,82	142.871.204,25	100,0%	100,0%

Període: 01/01/2019 a 01/02/2020

Font: Ministeri d'Hisenda / Departament de Duanes

Unitat: euros

Assignatura: COMERÇ EXTERIOR

Subcategoria: EXPORTACIONS

Divisions: EXPORTACIONS PER CAPITAL EN VALOR

IMPORTACIONS PER CÀPITA EN VALOR		Distribució		
Sèries periòdiques ANUALMENT.	2019	2020	2019	2020
Valor de les importacions. Capítol 01- Animals vius	104.408,37	84.934,82	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 02-. Carn i petites coses comestibles	30.793.353,98	26.944.831,68	2,2%	2,1%
Valor de les importacions. Capítol 03-. Peixos i mariscs	12.972.849,86	11.581.271,14	0,9%	0,9%
Valor de les importacions. Capítol 04-. Llet i productes lactis; ous d'ocells; mel natural	24.874.231,27	21.885.496,70	1,8%	1,7%
Valor de les importacions. Capítol 05-. Altres productes d'origen animal, no comptables en altres parts	58.016,55	43.493,40	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 06-. Plantes vives i articles de floristeria	1.436.852,53	1.485.794,78	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 07-. Llegums, plantes, arrels i tubercles comestibles	12.686.621,02	13.622.055,51	0,9%	1,0%
Valor de les importacions. Capítol 08-. Fruita comestible; Pells i pela de cítrics i melons	7.129.823,70	8.557.939,69	0,5%	0,7%
Valor de les importacions. Capítol 09-. Cafè, te, mate i espècies	6.704.595,74	5.295.171,37	0,5%	0,4%
Valor de les importacions. Capítol 10-. Cereals	403.795,98	491.184,27	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 11-. Producte de farina, malt, flocs i cel·lulosa; gluten de blat	882.314,87	911.069,58	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 12-. Llavors i fruits oleaginosos; plantes medicinals; palla i farratge	409.616,91	520.302,01	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 13-. Gomes vegetals, resines, sucres i altres extractes	17.842,22	18.204,75	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 14-. Teixits i altres productes d'origen vegetal	4.417,51	13.415,91	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 15-. Greixos i olis animals i vegetals; ceres d'origen animal o vegetal	5.121.028,41	4.706.034,98	0,4%	0,4%
Valor de les importacions. Capítol 16-. Preparacions de carn, peix o marisc	17.984.748,30	16.412.146,15	1,3%	1,3%
Valor de les importacions. Capítol 17-. Sucres i substàncies ensucrades	6.002.714,34	3.932.367,27	0,4%	0,3%
Valor de les importacions. Capítol 18-. Cacaï i productes elaborats amb ell	9.553.744,03	6.282.953,96	0,7%	0,5%



Valor de les importacions. Capítol 19-. Substància feta de cereals, farina, cel·lulosa de llet o flocs; massa	24.512.315,28	20.640.257,91	1,8%	1,6%
Valor de les importacions. Capítol 20-. Preparacions de llegums, verdures fresques, fruites o altres parts de plantes	12.631.006,96	10.886.467,05	0,9%	0,8%
Valor de les importacions. Capítol 21-. Diferents substàncies alimentàries	23.276.007,95	21.888.910,53	1,7%	1,7%
Valor de les importacions. Capítol 22-. Begudes alcohòliques i vinagres	81.595.591,78	62.182.465,17	5,9%	4,7%
Valor de les importacions. Capítol 23-. Residus de la indústria alimentària, farratge	3.886.544,68	3.863.582,39	0,3%	0,3%
Valor de les importacions. Capítol 24-. Tabac i substituïts del tabac	30.261.128,18	21.843.780,19	2,2%	1,7%
Valor de les importacions. Capítol 25-. Sal; sofre; pedres i brutícia; guix; calç i ciments	7.950.903,86	7.411.186,90	0,6%	0,6%
Valor de les importacions. Capítol 26-. Minerals, escòria i cendra	13.284,67	791,04	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 27-. Minerals inflamables, olis, petroli; cera mineral	111.675.656,30	73.070.188,71	8,1%	5,6%
Valor de les importacions. Capítol 28-. Productes químics inorgànics	833.403,02	838.814,11	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 29-. Productes químics orgànics	703.512,68	668.866,07	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 30-. Productes farmacèutics	31.993.212,28	32.510.950,23	2,3%	2,5%
Valor de les importacions. Capítol 31-. Fems	480.318,30	486.121,30	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 32-. Extractes de fem; tanins; pigments; pintures i vernissos	6.162.113,41	5.342.733,60	0,4%	0,4%
Valor de les importacions. Capítol 33-. Olis essencials; productes de perfums i articles de tocador i preparats cosmètics	102.453.269,01	64.295.045,92	7,4%	4,9%
Valor de les importacions. Capítol 34-. Sabons, preparats de lubricació, ceres artificials o substàncies	15.118.270,41	13.976.283,61	1,1%	1,1%
Valor de les importacions. Capítol 35-. Matèria albuminosa; bilis; enzims	601.862,95	502.594,39	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 36-. Explosius i pols; articles pirotècnics; torxes; materials inflamables	280.721,53	188.773,55	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 37-. Productes cinematogràfics o fotogràfics	598.350,80	493.692,90	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 38-. Diferents productes de la indústria química	6.428.202,86	11.930.848,13	0,5%	0,9%
Valor de les importacions. Capítol 39-. Plàstics i articles de plàstic	20.987.113,86	17.458.810,60	1,5%	1,3%
Valor de les importacions. Capítol 40-. Cautxú i articles de cautxú	9.453.978,08	8.115.418,67	0,7%	0,6%
Valor de les importacions. Capítol 41-. Pells i pells sense tractar (sense incloure pel·leteres)	7724,84	4935,07	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 42-. Objectes de cuir; articles de viatges, canvi de carteres, portamonedes	12.736.252,52	8.617.316,48	0,9%	0,7%
Valor de les importacions. Capítol 43-. Peladors i pells tractades; falsos pel·leteres	267.007,45	92.642,11	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 44-. Articles de fusta, carbó vegetal i fusta	11.266.149,72	9.828.800,43	0,8%	0,7%
Valor de les importacions. Capítol 45-. Suro i articles de suro	192.301,79	27.485,00	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 46-. Articles per a teixir cistelles i treballar Espart	119.674,74	85.717,98	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 47-. Polpa de fusta o altres materials fibrosos	17.977,85	13.391,85	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Capítol 48-. Paper i cartró; s i cartrons; articles en paper a base de cel·lulosa	19.403.744,93	18.970.317,93	1,4%	1,4%
Valor de les importacions. Capítol 49-. Productes de premsa	11.415.237,51	8.047.296,61	0,8%	0,6%
Valor de les importacions. Capítol 50-. Seda	2.626,86	3.937,22	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 51-. Llana, pells fines o pels; fils i teixits fets de crin de cavall	35.403,02	27.551,34	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 52-. Cotó	66.618,41	85.565,98	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 53-. Altres tèxtils de fibra vegetal; fil de paper i teixit de paper	16.520,99	7.974,26	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 54-. Filferro sintètic o artificial	142.459,32	102.566,63	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 55-. Fibres artificials o sintètiques discontinües	702.192,94	378.225,90	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 56-. Caixes, feltre i teixit no teixit; fils especials; articles per fer cordes	1.246.165,21	1.079.328,45	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 57-. Cortines i altres proteccions contra el sol fabricades amb tela	674.304,24	439.106,41	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 58-. Teixits especials, agulles, catifes, cintes, puntes	155.654,09	174.730,48	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 59-. Teixits tenyits, greixats, estratificats o recoberts;	308.567,14	137.159,86	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 60-. Articles de punt	53.906,67	19.041,95	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 61-. Roba i accessoris de roba, de punt	30.756.949,73	24.536.580,18	2,2%	1,9%
Valor de les importacions. Capítol 62-. Roba i accessoris de roba, no de punt	61.945.903,28	41.306.994,66	4,5%	3,2%
Valor de les importacions. Capítol 63-. Altres articles tèxtils envasats; cortines i roba vella	8.250.244,25	9.673.029,05	0,6%	0,7%
Valor de les importacions. Capítol 64-. Sabates, botes i altres objectes similars; parts del mateix	27.280.689,84	18.373.428,07	2,0%	1,4%
Valor de les importacions. Capítol 65-. Pèl i parts del cabell	6.811.982,92	5.468.032,49	0,5%	0,4%
Valor de les importacions. Capítol 66-. Paraigües, canyes, pals, fuets, varetes	396.534,46	323.867,95	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 67-. Alimentadors; flors artificials; objectes fets de pèl	161.106,36	72.826,44	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 68-. Productes de pedra, guix, ciment, amiant	7.440.623,91	5.819.687,27	0,5%	0,4%
Valor de les importacions. Capítol 69-. Productes ceràmics	5.892.812,56	4.388.689,53	0,4%	0,3%
Valor de les importacions. Capítol 70-. Vidre i articles de vidre	5.125.394,72	3.856.903,36	0,4%	0,3%
Valor de les importacions. Capítol 71-. Perles fines o perles de granja, gemmes i pedres precioses, metalls preciosos	14.683.753,47	10.405.350,23	1,1%	0,8%
Valor de les importacions. Capítol 72-. Soldadura, ferro i acer	4.709.768,79	4.203.907,75	0,3%	0,3%
Valor de les importacions. Capítol 73-. Productes de fosa en ferro o acer	19.785.475,69	16.521.108,14	1,4%	1,3%
Valor de les importacions. Capítol 74-. Coure i productes de coure	240.860,37	372.899,58	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 75-. Níquel i productes de níquel	82,83	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 76-. Alumini i productes d'alumini	8.182.537,31	6.902.697,58	0,6%	0,5%
Valor de les importacions. Capítol 77-. SH reservat	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 78-. Plom i productes de plom	558,74	11.963,75	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 79-. Zinc i productes de zinc	55.069,73	69.326,95	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 80-. Llauna i productes de llauna	1.294,90	2.132,78	0,0%	0,0%



Valor de les importacions. Capítol 81-. Altres metalls comuns; aliatges	92.372,79	27.216,19	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 82-. Eines per fer eines, articles per fer ganivets	3.714.376,92	3.073.357,37	0,3%	0,2%
Valor de les importacions. Capítol 83-. Diferents productes fets de metalls comuns	6.521.792,31	5.756.957,40	0,5%	0,4%
Valor de les importacions. Capítol 84-. Reactors nuclears, calderes, màquines, eines i motors mecànics	70.268.108,56	64.497.429,34	5,1%	4,9%
Valor de les importacions. Capítol 85-. Màquines, eines i materials elèctrics; per a enregistrament i reproducció	90.583.241,53	72.490.592,40	6,6%	5,5%
Valor de les importacions. Capítol 86-. Vehicles i material ferroviari; equips mecànics i senyalització	470.030,98	332.419,09	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 87-. Vehicles d'automòbils, tractors, motocicletes, bicicletes i altres vehicles terrestres	177.772.102,91	151.376.927,09	12,9%	11,5%
Valor de les importacions. Capítol 88-. Navegació aèria i espacial	326.468,18	2.657.650,68	0,0%	0,2%
Valor de les importacions. Capítol 89-. Navegació marítima i fluvial	4.378.898,10	1.535.872,77	0,3%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 90-. Instruments i eines òptiques per mesurar i comprovar la pressió	23.942.910,76	21.148.159,91	1,7%	1,6%
Valor de les importacions. Capítol 91-. Botigues de rellotges	22.280.442,66	17.809.381,66	1,6%	1,4%
Valor de les importacions. Capítol 92-. Instruments musicals; parts d'aquests instruments	925.280,14	1.074.928,52	0,1%	0,1%
Valor de les importacions. Capítol 93-. Armes, municions i les seves parts i accessoris	970.888,81	639.943,54	0,1%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 94-. Mobles; mobles mèdics i quirúrgics; articles i roba de llit per a llits i articles similars	32.343.710,90	25.111.961,79	2,3%	1,9%
Valor de les importacions. Capítol 95-. Juguines, jocs, articles divertits o esportius	23.484.108,35	15.209.972,45	1,7%	1,2%
Valor de les importacions. Capítol 96-. Diferents productes	4.574.511,97	3.836.405,23	0,3%	0,3%
Valor de les importacions. Capítol 97-. Objectes d'art, col·lecció o antiguitats	25.209.518,96	221.520.914,26	1,8%	16,9%
Valor de les importacions. Capítol 98-. SH reservat	0	0	0,0%	0,0%
Valor de les importacions. Capítol 99-. SH reservat	484.689,56	709.041,97	0,0%	0,1%
Valor de les importacions. Total	1.377.933.332,97	1.310.646.900,31	100,0%	100,0%

Període: 01/01/2019 a 01/02/2020

Font: Ministeri d'Hisenda / Departament de Duanes

Unitat: euros

Assignatura: COMERÇ EXTERIOR

Subcategoria: IMPORTACIONS

Divisions: IMPORTACIONS PER CÀPITA EN VALOR

SISTEMA MONETARI I FINANCER

Estructura i desenvolupament del sistema bancari

En els darrers anys, la indústria bancària andorrana ha realitzat esforços substancials per adaptar el seu marc legal a les normes internacionals, sobretot pel que fa a la regulació bancària i financera, i continuarà amb aquesta adaptació durant els propers mesos, evolucionant progressivament cap a aquestes normes internacionals amb l'objectiu de competir en igualtat de condicions amb tots els altres centres financers del món.

L'adaptació de la indústria andorrana a les regulacions bancàries europees específiques, el desenvolupament d'estàndards de transparència fiscal en el marc de l'OCDE i la consolidació d'un nou marc fiscal andorrà s'han acompanyat de processos substancials d'internacionalització de la majoria de bancs de la indústria, que impliquen diversificació i creixement de les activitats empresarials. Actualment, tres dels cinc grups bancaris del país estan duent a terme processos d'expansió internacional. Tots els bancs del Principat d'Andorra estan certificats com a intermediaris qualificats pel Servei d'Impostos Interns dels Estats Units d'Amèrica (el "IRS").

La legislació del Principat d'Andorra no permet crear cap estructura opaca ni fundacions privades per a interessos particulars que puguin promoure estructures d'inversió offshore. Les entitats bancàries operen en mercats internacionals, aplicant els seus estàndards i bones pràctiques.

El sistema financer del Principat d'Andorra ha confirmat la seva força durant l'any 2020, donant contínuament exemples de la seva solvència en un context internacional, amb un tipus d'interès negatiu i una adaptació contínua dels serveis i processos als estàndards internacionals per tal de competir en igualtat de condicions que la resta de centres financers a tot el món. La consolidació del mercat intern i el bon comportament del procés d'internacionalització de les entitats bancàries andorranes es tradueixen en la diversificació i creixement del seu negoci.

Supervisió de bancs

El AFA és l'autoritat reguladora i de supervisió del sistema financer andorrà. A l'AFA se li atribueixen poders per emetre, entre d'altres, comunicacions tècniques i recomanacions per tal de desenvolupar normatives i normes sobre l'exercici de les activitats bancàries, financeres i d'assegurances. A més, la seva llei constitutiva atorga a l'AFA la possibilitat d'establir la alternativa aplicable a les normes internacionals a efectes de supervisió interpretativa i prudencial.

Com a autoritat del sistema financer andorrà, les seves funcions inclouen: (i) promoure i garantir el funcionament del sistema financer andorrà; (ii) garantir l'estabilitat i salvaguardar la reputació del sistema financer andorrà; (iii) garantir una protecció adequada de clients i inversors; (iv) promoure la competitivitat del sistema financer andorrà; i (v) reduir el risc sistemàtic derivat de la inestabilitat dels mercats financers.

A més, l'AFA: (i) té el poder de dur a terme totes les accions necessàries per garantir el correcte desenvolupament de les seves funcions de supervisió i control a les entitats que componen el sistema financer andorrà (i els seus grups consolidats); (ii) exerceix el poder disciplinari i sancionador sobre aquestes entitats; (iii) proporciona serveis de tresoreria i gestió de deutes públics; (iv) gestiona les queixes dels clients que es presenten a l'AFA; (v) és responsable de les relacions internacionals amb els bancs centrals i altres autoritats de control; i (vi) presenta al Govern informes i opinions sobre legislació financera.

Hi ha altres organismes implicats en activitats financeres les funcions de les quals no són estrictament reguladores, però el seu paper és essencial per al funcionament adequat del sistema financer andorrà.

La UIFAND és un organisme independent creat per promoure i coordinar mesures per evitar el blanqueig de diners i el finançament del terrorisme. Aquesta unitat es va crear el 2000 en virtut de la Llei de cooperació internacional en matèria penal i de lluita contra el blanqueig de diners derivada de la delinqüència internacional, seguint les recomanacions del comitè MONEYVAL del Consell Europeu i les 40 recomanacions del grup d'acció financera.

La UIFAND té les funcions següents: (i) gestiona i promou les activitats de prevenció i lluita contra l'ús del sistema financer per al blanqueig de diners o el finançament del terrorisme; (ii) emet comunicacions tècniques; (iii) sol·licita qualsevol informació o document als subjectes informants, incloses les entitats bancàries andorranes; (iv) realitza inspeccions *in situ*; (v) sol·licita i rep certificats de les autoritats judicials competents per a antecedents penals; (vi) rep i analitza les declaracions i totes les comunicacions escrites o orals dels subjectes informants; (vii) col·labora amb altres organitzacions estrangeres; (viii) sanciona les infraccions administratives lleus; (ix) sotmet al Ministeri Fiscal tots els casos adequats en què hi hagi

sospites raonables d'haver comès un delict; i (x) presenta al Govern propostes de regulacions relatives a la lluita contra el blanqueig de diners i el finançament del terrorisme.

L'Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries ("AREB") és una institució pública creada per la Llei 8/2015, de 2 d'abril, de mesures urgents per introduir mecanismes de recuperació i resolució d'institucions bancàries ("Llei 8/2015"). Aquesta llei atribueix a aquesta agència la gestió dels processos de liquidació i resolució d'entitats bancàries.

El Fons andorrà per a la resolució d'institucions bancàries es va crear amb la finalitat de finançar les mesures acordades per l'AREB en aplicació de la Llei 8/2015. Aquesta institució, que no té personalitat jurídica, està gestionada per l'AREB.

Estructura del sistema bancari

El sector bancari és el sector predominant del sistema financer andorrà, així com el segment més important per a l'estabilitat financera global del país. Aquest sector està format per cinc bancs, que són propietat principal d'accionistes locals, a excepció de Vall Banc, SA (propietat de JC Flowers IVL.P) i Banc Sabadell d'Andorra, SA (propietat del Banc de Sabadell, SA d'Espanya). Els cinc bancs d'Andorra són els següents (fins al 31 de desembre de 2020):

Bancs	CET1 introduït gradualment	TIER 1	Ràtio de solvència
Andorra Banc Agrícol Reig, S.A.	13,56%	16,02%	16,02%
Crèdit Andorrà, SA	15,91%	15,91%	17,63%
Mora Banc Grup, SA	27,31%	27,31%	28,02%
Vall Banc, S.A.	22,13%	22,13%	22,13%
BancSabadell d'Andorra, S.A.	20,40%	20,40%	20,40%

L'agència de qualificació Fitch Ratings va emetre el 9 d'abril de 2021 la seva valoració a llarg termini de tres dels bancs andorrans, Andorra Banc Agrícol Reig, SA (BBB), Mora Banc Grup, SA (BBB-) i Crèdit Andorra, SA (BBB-).

A partir del 31 de desembre de 2020, la ràtio d'actius en relació al PIB dels bancs andorrans ascendia a 604,94%. Els crèdits i dipòsits bruts van ascendir a 6.358,98 milions d'euros i 10.681,32 milions d'euros, respectivament. La taula següent recull l'evolució dels actius del sistema bancari:

Any finalitzat el 31 de desembre						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Actius del sistema bancari (milions d'euros)	14.441,8	14.492,5	14.145,4	13.969,9	14.840,7	15.170
Actius del sistema bancari (% PIB) ⁽¹⁾	574,3	553,8	532,6	512,6	526,6	604,94

Notes:

(1) Segons les dades del PIB publicades al PIB nominal, Departament d'Estadística d'Andorra.

Fons d'inversió

A finals del 2020, hi havia set empreses gestores de fons d'inversió a Andorra, que gestionaven 465 fons d'inversió de capital lliure, on es configuraven 272 fons d'inversió segons la legislació andorrana i 193 segons la legislació estrangera. El valor liquidatiu total dels fons a 31 de desembre de 2020 era de 40,22 milions d'euros, cosa que representa un augment del 8,7% respecte al 2019.

Assegurança

Legislació i marc institucional

Les companyies asseguradores desenvolupen les seves activitats d'acord amb la Llei 12/2017, del 22 de

juny, de regulació i supervisió d'assegurances i reassegurances al Principat d'Andorra, Reglament del 20 de desembre de 2017, d'aplicació de la Llei 12/2017, del 22 de juny, de regulació i supervisió d'assegurances i reassegurances al Principat d'Andorra, Reglament del 27 de desembre de 2017 relatiu al desenvolupament de la disposició final primera de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'organització i supervisió d'assegurances i reassegurances al Principat d'Andorra, i Reglament del 8 de maig de 2019 relatiu al desenvolupament de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'organització i supervisió d'assegurances i reassegurances al Principat d'Andorra per a determinades delegacions del Principat d'Andorra.

La Llei 12/2017 incorpora els principis i estàndards de l'Associació Internacional de Supervisors d'Assegurances, així com la Directiva 2009/138 / CE del Parlament Europeu i del Consell, del 25 de novembre de 2009, sobre l'accés i l'exercici del negoci d'Assegurances i Reassegurança.

La llei regula (i) el règim i les transaccions aplicables de les companyies d'assegurances, (ii) la gestió del risc, (iii) el paper dels actuaris autoritzats, (iv) la informació financera, (v) l'auditoria interna i externa, (vi) les activitats de empreses i agències de corredoria d'assegurances, (vii) supervisió de les companyies d'assegurances, (viii) procediments per a la presa de decisions per part de l'Autoritat de Supervisió d'Assegurances i Reassegurances, (ix) les transaccions de grups d'assegurances i reassegurances, (x) cooperació amb agències de control i la UE autoritats i (xi) disposicions sancionadores.

Mercat i supervisió d'assegurances

Actualment, hi ha 29 companyies d'assegurances autoritzades que operen a Andorra, 15 de les quals són sucursals de companyies d'assegurances estrangeres autoritzades a fer negocis al Principat. El 31 de desembre de 2020, la participació agregada de la propietat estrangera al mercat assegurador era del 24%.

Al 31 de desembre de 2020, hi havia 72 intermediaris d'assegurances amb llicència, dels quals 50 són corredors d'assegurances i 22 són agents d'assegurances. Els corredors d'assegurances estan vinculats a una companyia d'assegurances autoritzada a operar al Principat d'Andorra i presten els seus serveis mitjançant un acord d'agència d'assegurances, que opera sota l'autoritat i la responsabilitat de la companyia d'assegurances, mentre que els agents d'assegurances exerceixen la seva professió d'intermediari per compte propi i sense acord d'agència.

La penetració de l'assegurança (mesurada com la ràtio de primes brutes subscrites al PIB) al final del 2020 era del 6,52% i la densitat de l'assegurança (mesurada com l'import total de les primes brutes subscrites dividit per la població total) era de 2.370 euros. El sector de les assegurances es caracteritza per una moderada concentració del mercat.

FINANCES PÚBLIQUES**Informació pressupostària i financera del Principat d'Andorra**

La informació pressupostària a Andorra es basa en la Constitució del Principat d'Andorra, la Llei general de les finances públiques, la Llei general de pressupostos i la Llei de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, i les seves modificacions posteriors, respectivament.

L'objectiu de la Llei general de pressupostos és determinar la previsió dels ingressos i les obligacions màximes que l'Administració pot acceptar, així com indicar els criteris d'execució del pressupost. La Llei general de pressupostos també inclou una sèrie de modificacions permanents de diferents normatives legals relacionades amb les finances públiques, el servei públic i l'activitat econòmica del sector públic.

La Llei general de pressupostos estableix les obligacions que el sector públic andorrà pot reconèixer. En aquesta mesura, el sector públic andorrà està format pel govern central, set *Comuns* (una per cada parròquia) i entitats "parapúbliques", que són un grup d'entitats de propietat total del sector públic.

La Llei general de pressupostos també estableix els drets previstos a liquidar durant el mateix any d'acord amb el marc legal pressupostari.

Monitorització i presentació d'informes

La "Intervenció General" és l'autoritat responsable de seguiment pressupostari i informes. Els rols clau d'aquesta autoritat inclouen l'auditoria dels actes del sector públic andorrà i garantir la coherència de les normes establertes en el marc pressupostari.

La Intervenció General audita els registres comptables d'ingressos i despeses, estableix i redacta els comptes generals i sotmet al Govern l'esquema general de comptabilitat pública que determina l'estructura, la justificació, la tramitació i l'obligació de rendibilitzar els comptes que ha de ser aprovat pel Consell General.

La Intervenció General és l'autoritat encarregada dels controls de legalitat, d'oportunitat econòmica i financer respecte a la contractació de contractes públics d'obres, serveis, subministraments i adquisicions.

Pressupostos locals

El *Comuns* obtenen els seus ingressos anuals de les transferències rebudes del govern i la resta de fons que recaptin i altres ingressos.

La taula següent mostra els ingressos i les despeses totals per a cadascun dels *Comuns*:

(Milions d'euros)

Governos locals	El pressupost del 2020	2020 real	Diferència 2020
INGRESSOS ACTUALS	120,5	126,4	5,9
Impostos directes.....	35,3	36,3	1,0
Impostos indirectes.....	4,9	8,3	3,3
Impostos i altres ingressos.....	44,6	45,8	1,2
Transferències corrents	23,6	27,5	3,9
Ingressos patrimonials.....	12,1	8,5	-3,5
INGRESSOS DEL CAPITAL	38,2	33,2	-5,0
Alienació d'actius	0,5	0,5	0,0
Transferències de capital.....	37,7	32,7	-5,0
TOTAL	158,7	159,6	0,9
DESPESA ACTUAL	109,0	96,7	-12,3
Despeses personals	53,5	50,9	-2,6
Despeses de consum.....	45,8	35,5	-10,2
Despeses financeres.....	1,3	1,0	-0,4
Transferències corrents	8,4	9,3	0,9
LES DESPESES DE CAPITAL	47,5	23,5	-24,1
Despeses d'inversió.....	47,4	22,3	-25,0
Transferències de capital.....	0,2	1,2	1,0
TOTAL	156,5	120,2	-36,3
Excedent o dèficit	2,1	39,3	37,2

El *Comuns* han experimentat un cert grau de variació entre el pressupost inicial per al 2020 i el pressupost de liquidació d'ingressos i despeses de l'any.

Pressupostos recents

El pressupost del 2021

Després de l'aprovació del pressupost del 2021, el Govern el va sotmetre al Consell General d'Andorra per a la seva tramitació final. El pressupost de 2021 es va aprovar el 17 de desembre de 2020.

El pressupost per al 2021 és la pedra angular del marc pressupostari juntament amb el pla d'equilibri financer "*Pla d'equilibri financer*" adoptat pel Govern a causa del brot de la COVID-19. El pressupost de 2021 té com a finalitat finançar les despeses derivades de la situació d'emergència sanitària causada per la COVID-19.

El principal sector afectat per les conseqüències directes de la COVID-19 en els pressupostos del 2021 han estat les infraestructures, ja que el Govern ha decidit mantenir només aquelles que ha considerat imprescindibles, com la Portalada, les reformes al Servei d'Emergències; el manteniment del "*Pla Renova*" ja que el govern andorrà es compromet a promoure la sostenibilitat i proporcionar ajuda a la població i diverses reformes i ampliacions a diverses escoles del país.

Ingressos i despeses del Principat d'Andorra

(milions d'euros)

Despeses	2017	2018	2019	2020	2018/17	2019/18	2020/19
Govern central.....	414,3	434,5	438,8	503,1	4,9%	1,0%	14,7%
<i>Govern central (SEC'95).....</i>	<i>414,3</i>	<i>434,5</i>	<i>438,8</i>	<i>503,1</i>	<i>4,9%</i>	<i>1,0%</i>	<i>14,7%</i>
Institucions sense ànim de lucre del mercat.....	73,9	78,0	82,3	96,6	5,5%	5,5%	17,3%
Seguretat Social del Govern central.....	293,4	304,4	319,2	326,2	3,7%	4,9%	2,2%
Governos locals.....	115,2	133,5	139,1	120,2	15,9%	4,2%	-13,6%
Empreses públiques fora del mercat.....	23,3	23,1	23,8	18,3	-0,9%	3,0%	-23,0%
Govern General Total.....	920,1	973,5	1.003,2	1.064,4	5,8%	3,1%	6,1%
% PIB.....	34,6%	35,7%	35,6%	42,4%	+1,1pp	-0,1pp	+6,8pp
Ingressos	2017	2018	2019	2020	2018/17	2019/18	2020/19
Govern central.....	423,4	432,3	442,2	398,5	2,1%	2,3%	-9,9%
Institucions sense ànim de lucre del mercat.....	73,2	77,9	83,0	96,8	6,4%	6,5%	16,6%
Seguretat Social del Govern central.....	341,9	357,8	360,4	359,5	4,7%	0,7%	-0,3%
Governos locals.....	146,6	156,9	161,4	159,6	7,0%	2,9%	-1,1%
Empreses públiques fora del mercat.....	23,3	23,7	24,4	22,1	1,7%	3,0%	-9,3%
Govern General Total.....	1.008,4	1.048,6	1.071,4	1.036,4	4,0%	2,2%	-3,3%
% PIB.....	38,0%	38,5%	38,0%	41,3%	+0,5pp	-0,5pp	+3,3pp
Excedent (o dèficit)	2017	2018	2019	2020	2018/17	2019/18	2020/19
Govern central.....	9,1	-2,2	3,4	-104,6	-124,2%	-254,1%	-3.186,6%
<i>Govern central (SEC'95).....</i>	<i>9,1</i>	<i>-2,2</i>	<i>3,4</i>	<i>-104,6</i>	<i>-124,2%</i>	<i>-254,1%</i>	<i>-3.186,6%</i>
Institucions sense ànim de lucre del mercat.....	-0,7	-0,1	0,7	0,2	-85,7%	-800,0%	-68,5%
Seguretat Social del Govern central.....	48,5	53,4	41,2	33,3	10,1%	-22,8%	-19,3%
Governos locals.....	31,4	23,4	22,3	39,3	-25,5%	-4,7%	76,4%
Empreses públiques fora del mercat.....	0,0	0,6	0,6	3,8	-	0,0%	537,9%

Govern General Total	88,3	75,1	68,2	-28,0	-14,9%	-9,2%	-141,0%
Govern general total (SEC '95)	88,3	75,1	68,2	-28,0	-14,9%	-9,2%	-141,0%
% PIB	3,3%	2,8%	2,4%	-1,1%	-0,5pp	-0,4pp	+3,5pp
% PIB (SEC '95)	3,3%	2,8%	2,4%	-1,1%	-0,5pp	-0,4pp	+3,5pp

El Principat d'Andorra

(Milions d'euros)

Actius del sector públic	2017	2018	2019	2020	2018/17	2019/18	2020/19
Govern central	1076,5	1031,3	1075,3	1166,8	-4,20%	4,27%	8,51%
Institucions sense ànim de lucre del mercat	78,6	79,7	79,1	86,6	1,40%	-0,75%	9,48%
Seguretat Social del Govern central	1.284,6	1.273,8	1.419,4	1.487,5	-0,84%	11,43%	4,80%
Governs locals	603,5	654,7	660,7	699,4	8,48%	0,92%	5,86%
Empreses públiques fora del mercat	5,2	6,8	6,2	9,2	30,77%	-8,82%	48,39%
Govern General Total	3.048,4	3.046,3	3.240,7	3.449,5	-0,07%	6,38%	6,44%
Actius líquids del sector públic	2017	2018	2019	2020	2018/17	2019/18	2020/19
Govern central	104,2	109,6	105,3	231,5	5,2%	-3,9%	119,8%
Institucions sense ànim de lucre del mercat	11,4	13,2	10,1	11,3	15,8%	-23,5%	11,9%
Seguretat Social del Govern central	1.244,7	1.236,4	1.390,9	1.459,2	-0,7%	12,5%	4,9%
Governs locals	104,9	109,9	125,7	147,8	4,8%	14,3%	17,6%
Empreses públiques fora del mercat	2,6	2,7	2,6	5,8	3,8%	-3,7%	123,1%
Govern General Total	1.467,8	1.471,8	1.634,5	1.855,6	0,3%	11,1%	13,5%
% PIB	55,3%	54,0%	58,0%	74,0%	-1,2pp	+4,0pp	+16,0pp

El Principat d'Andorra és un estat sobirà

La taula següent mostra les reserves internacionals del Principat d'Andorra per als anys indicats:

Reserves internacionals

(milions)

	2019	2020
Drets especials de gir (DEG - actiu de reserva internacional del FMI)	0	35 (que corresponen a aproximadament 43 milions d'euros)

No hi ha ingressos potencials com a contractes a termini o derivats a les reserves internacionals de l'emissor exposades anteriorment.

DEUTE PÚBLIC

Visió general

La taula següent mostra el deute públic del Principat d'Andorra dividit en deute de l'Administració central, deute de les administracions locals i entitats afins com a percentatge del PIB, segons les dates indicades:

Dèficit				
(milions d'euros)				
Govern central	2017	2018	2019	2020
Excedent o dèficit de CG	9,1	-2,2	3,4	-104,6
Tendència anual (y/y-1)	-59,7%	-124,2%	-254,1%	-3.186,6%
Excedent o dèficit de CG (% PIB)	0,3%	0,1%	0,1%	4,2%
Excedent o dèficit de CG (SEC95)	9,1	-2,2	3,4	-104,6
Superàvit o dèficit CG (% PIB) SEC95	0,3%	0,1%	0,1%	4,2%
Govern Local	2017	2018	2019	2020
Excedent o dèficit de LG	31,4	23,4	22,3	39,3
Tendència anual (y/y-1)	-26,6%	-25,48%	-4,70%	76,43%

Excedent o dèficit de LG (% PIB).....	1,2%	0,86%	0,79%	1,57%
Entitats relacionades (institucions sense ànim de lucre del mercat)	2017	2018	2019	2020
Excedent o dèficit de RE	-0,7	-0,1	0,7	0,2
Tendència anual (y/y-1).....	-36,4%	-85,7%	-800,0%	-68,5%
Excedent o dèficit de RE (% PIB)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entitats relacionades (Seguretat Social)	2017	2018	2019	2020
Excedent o dèficit de RE SS	48,5	53,4	41,2	33,3
Tendència anual (y/y-1).....	-1,6%	10,1%	-22,8%	-19,3%
Excedent o dèficit de RE SS (% PIB).....	1,8%	2,0%	1,5%	1,3%
Empreses públiques fora del mercat	2017	2018	2019	2020
Excedent o dèficit de NMK	0	0,6	0,6	3,8
Tendència anual (y/y-1).....	-100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Excedent o dèficit de NMK (% PIB)	0,00%	0,02%	0,02%	0,15%
Govern central	2017	2018	2019	2020
Excedent o dèficit total de GG	88,3	75,1	68,2	-28,0
Tendència anual (y/y-1).....	-22,5%	-14,9%	-9,2%	-141,0%
Dèficit o superàvit de GG (% PIB).....	3,3%	2,8%	2,4%	1,1%
Excedent o dèficit total de GG (SEC95).....	88,3	75,1	68,2	-28,0
Tendència anual (y/y-1).....	-22,5%	-14,9%	-9,2%	-141,0%
Dèficit o superàvit de GG (% PIB) SEC95	3,3%	2,8%	2,4%	1,1%

Deute

(milions d'euros)

Govern General	2017	2018	2019	2020
Govern central	912,5	904,0	920,8	1.106,0
Govern Local.....	92,8	86,5	76,8	66,0
RE (institucions sense ànim de lucre del mercat)	-	-	-	-
Empreses públiques fora del mercat	-	-	-	-
Deute brut total GG	1.005,3	990,5	997,7	1.172,0
Deute brut total GG (% PIB)	37,9%	36,3%	35,4%	46,7%

(Milions d'euros)

Govern General	2017	2018	2019	2020
Deute de l'Estat	912,5	904,0	920,8	1.106,0
Deute a llarg termini.....	692,0	533,4	580,3	867,1
Deute LT (banc).....	122,0	88,4	110,3	72,1
Deute LT (tresoreria)	570,0	445,0	470,0	795,0
Deute a curt termini.....	220,5	370,7	340,5	238,9
Deute CT (banc)	20,5	20,7	15,5	113,9
Deute CT (tresoreria)	200,0	350,0	325,0	125,0
NMK-NP Inst. Deute	0,0	0,0	0,0	0,0
Deute a llarg termini (banc).....	0,0	0,0	0,0	0,0
Deute a curt termini (banc).....	0,0	0,0	0,0	0,0
Govern central Soc. Seg. Deute	0,0	0,0	0,0	0,0
Deute de les administracions locals	92,8	86,5	76,8	66,0
Deute a llarg termini (banc).....	81,3	76,0	66,1	57,7
Deute a curt termini (banc).....	11,6	10,4	10,7	8,3
Deute de GG.....	1.005,3	990,5	997,7	1.172,0
Deute GG (% PIB).....	37,9%	36,3%	35,4%	46,7%

	31/12/2020	Venciment (anys)
BONS EMESOS.....	920.000.000 €	1,6
LÍNIES DE CRÈDIT BANCARI	100.000.000 €	0,7
CRÈDITS BANCARIS AMORTITZABLES	85.951.051 €	11,9
GOVERN CENTRAL DE DEUTE	1.105.951.051 €	2,2

Reemborsament de préstecs*(milions d'euros)***Govern General**

	2019	2020
Govern central	329,5	232,9
RE (institucions sense ànim de lucre del mercat)	-	-
Empreses públiques fora del mercat	-	-
Govern Local	10,2	10,1
Reemborsament total de GG	339,7	243,0

Pagament d'interessos*(milions d'euros)*

	2019	2020	2020/19
Govern central	11,7	12,0	2,5%
Institucions sense ànim de lucre del mercat	-	-	-
Empreses públiques fora del mercat	-	-	-
Governs locals	0,9	0,8	-13,2%
Pagament total dels interessos GG	12,6	12,8	1,3%

Qualificacions creditícies

En l'última avaluació realitzada per Standard & Poor's el 15 de gener de 2021, l'agència de qualificació va confirmar la qualificació del Principat d'Andorra a BBB/A-2 i va mantenir les perspectives estables del Principat d'Andorra. Els avaluadors van assenyalar positivament que la pertinença a l'FMI aconseguida recentment podria actuar com un punt d'ancoratge de la política que contribueixi a la resiliència econòmica i pressupostària del país.

A més, l'última avaluació de la qualificació sobirana de l'agència de qualificació Fitch va tenir lloc el 29 de gener de 2021, en què l'agència va reafirmar la qualificació del BBB amb perspectives estables del Principat d'Andorra. També es va destacar positivament la disposició continuada de l'endeutament del Principat d'Andorra pel que fa al PIB des del 2012. Una disposició que s'espera que continuï en els anys següents, basada en les projeccions de superàvit pressupostari i un creixement continuat del PIB. Els avaluadors de Fitch també destaquen la recent adhesió al CEB i la col·laboració amb el BEI, cosa que també hauria de donar lloc a oportunitats de finançament addicionals. L'agència de qualificació va avaluar positivament l'adhesió del Principat a l'FMI, així com la diversificació i internacionalització del deute andorrà, que permet augmentar el venciment mitjà del deute.

FISCALITAT

Les lleis fiscals de l'estat de l'inversor i de l'estat de constitució de l'emissor poden tenir un impacte en els ingressos rebuts dels valors. Els possibles compradors de notes haurien de consultar els seus propis assessors fiscals sobre quines legislacions fiscals dels països podrien ser rellevants per adquirir, mantenir i disposar de notes i rebre pagaments d'interessos, principal i / o altres quantitats de les notes i les conseqüències d'aquestes accions d'acord amb l'establert a les lleis fiscals d'aquests països.

La següent és una descripció general de certes consideracions fiscals relacionades amb les notes. No pretén ser una anàlisi completa de totes les consideracions fiscals relatives a les notes, ja sigui en aquests països o en altres llocs. Els possibles compradors de notes haurien de consultar els seus propis assessors fiscals sobre quines legislacions fiscals dels països podrien ser rellevants per adquirir, mantenir i disposar de notes i rebre pagaments d'interessos, principal i / o altres quantitats de les notes i les conseqüències d'aquestes accions d'acord amb l'establert a les lleis fiscals d'aquests països. Aquest resum es basa en la legislació vigent en la data d'aquest fullet base i està subjecte a qualsevol canvi de llei que pugui tenir efecte després d'aquesta data.

Principat d'Andorra

Fiscalitat sobre la renda de no residents

De conformitat amb l'article 15 de la Llei 94/2010, de 29 de desembre, sobre l'impost sobre la renda de no residents, queden exempts els ingressos obtinguts per persones físiques i empreses no residents a Andorra com a interessos.

Fiscalitat sobre la renda de les empreses

Llei 95/2010, de 29 de desembre, de l'Impost sobre Societats ("IS") aplicable des de l'1 de gener de 2012, modificada per la Llei 17/2011, d'1 de desembre, estableix en el seu article 9 que la base imposable de CIT inclou tots els ingressos obtinguts per l'empresa, que no estan exempts de tributació. Els ingressos obtinguts de les notes no es consideren exempts de tributació, la qual cosa implica que els ingressos derivats de les notes estan subjectes a impostos al tipus del 10 per cent. Aquests ingressos es poden reduir per l'import de les despeses relacionades amb la tinença de les notes.

Fiscalitat sobre la renda de les persones físiques

Des de l'1 de gener de 2015, la tributació s'aplica a les persones físiques amb residència fiscal al Principat d'Andorra. La Llei 5/2014, de 24 d'abril, sobre tributació dels ingressos de les persones físiques residents tributàries andorranes estableix que els ingressos del deute públic emesos pel Principat d'Andorra, tot i ser considerats com a inversions de capital, estan exempts d'aquesta obligació d'acord amb l'article 5 d'aquesta Llei.

L'impost sobre transaccions financeres proposat ("FTT")

El 14 de febrer de 2013, la Comissió Europea va publicar una proposta (la "**Proposta de la Comissió**") per a una Directiva per a una TTF comuna a Bèlgica, Alemanya, Estònia, Grècia, Espanya, França, Itàlia, Àustria, Portugal, Eslovènia i Eslovàquia (els "**Estats membres participants**"). Tot i això, Estònia ha afirmat des de llavors que no participarà.

La proposta de la Comissió té un abast molt ampli i, si s'introdueix, podria aplicar-se a determinades operacions en notes (incloses les transaccions del mercat secundari) en determinades circumstàncies. No obstant això, l'emissió i la subscripció de notes haurien d'estar exemptes.

Segons la proposta de la Comissió, la TTF podria aplicar-se en determinades circumstàncies a persones dins i fora dels estats membres participants. En general, s'aplicaria a determinades operacions de notes en què almenys una part és una institució financera i almenys una part està establerta en un estat membre participant. Una institució financera es pot "establir" o es pot considerar que està "establerta" en un estat membre participant en una àmplia gamma de circumstàncies, incloent (a) la transacció amb una persona establerta en un estat membre participant o (b) on l'instrument financer que està subjecte a les operacions s'emet en un estat membre participant.

Tot i això, la proposta de TTF continua sotmesa a negociació entre els estats membres participants. Per tant, es pot modificar abans de qualsevol implementació, el moment del qual encara no està clar. Poden participar altres estats membres de la UE.

Es recomana als possibles titulars de notes que sol·licitin el seu propi assessorament professional en relació amb la TTF.

SUBSCRIPCIÓ I VENDA

Les notes es poden vendre de tant en tant per l'emissor a qualsevol o més d'un del Banco Santander, S.A., Banc d'Inversions del Crèdit Agricole, Andorra Banc Agrícola Reig, S.A., BancSabadell d'Andorra, S.A., Crèdit Andorrà, SA, Mora Banc Grup, SA. i Vall Banc SA (els "distribuïdors"). Els acords segons els quals, de tant en tant, es pot acordar la venda per part de l'emissor dels distribuïdors i subscrits per aquests, es detallen en un acord de distribuïdor amb data de 23 d'abril del 2021 (l'"Acord de distribució") i realitzat entre l'emissor i els distribuïdors. Si, en el cas de qualsevol tram de notes, el mètode de distribució és un acord entre l'emissor i un únic distribuïdor perquè aquest tram sigui emès per l'emissor i subscrit per aquest distribuïdor, el mètode de distribució es descriurà a la secció corresponent. Les Condicions finals com a "no sindicades" i el nom d'aquest distribuïdor i qualsevol altre interès d'aquest distribuïdor que sigui rellevant per a l'emissió d'aquest tram més enllà del nomenament d'aquest distribuïdor es detallaran a les Condicions finals pertinents. Si en el cas de qualsevol tram de notes, el mètode de distribució és un acord entre l'emissor i més d'un distribuïdor perquè aquest tram sigui emès per l'emissor i subscrit per aquests distribuïdors, el mètode de distribució es descriurà a la final corresponent. En termes com a "sindicats", les obligacions d'aquests distribuïdors per subscriure les notes pertinents seran solidàries i els noms i adreces d'aquests distribuïdors i qualsevol altre interès d'alguns d'aquests distribuïdors que sigui important per a l'emissió d'aquest tram més enllà del nomenament d'aquests distribuïdors (inclòs si algun d'aquests distribuïdors també ha estat nomenat per actuar com a gestor estabilitzador en relació amb aquest tram) s'establirà a les condicions finals pertinents. Qualsevol acord d'aquest tipus, *entre d'altres*, preveurà la forma i els termes i condicions de les notes pertinents, el preu al qual els distribuïdors subscriuran aquestes notes i les comissions o altres deduïbles acordats (si n'hi hagués) que ha de pagar o permetre l'emissor en relació amb tal subscripció. L'acord de distribució preveu la renúncia o la finalització del nomenament de distribuïdors existents i el nomenament de distribuïdors addicionals o d'altres tipus, generalment pel que fa al programa o en relació amb un tram de notes concret.

Estats Units d'Amèrica: *Reglament S categoria 1; TEFRA D o TEFRA C segons s'especifica a les condicions finals pertinents.*

Les notes no han estat ni estaran registrats segons la Llei de Valors ni amb cap autoritat reguladora de valors de cap estat ni de cap altra jurisdicció dels Estats Units d'Amèrica, i estan subjectes als requisits de la legislació fiscal dels Estats Units d'Amèrica. Amb subjecció a certes excepcions, les notes no es poden oferir, vendre ni lliurar als Estats Units, tret d'una exempció o en una transacció no subjecta als requisits de registre de la Llei de Valors i de les lleis sobre valors aplicables de qualsevol estat o altre jurisdicció dels Estats Units d'Amèrica. Cadascun dels distribuïdors ha acordat que, excepte el que permeti el contracte amb el distribuïdor, no oferirà, vendrà ni lliurarà les notes als Estats Units d'Amèrica. A més, fins als 40 dies posteriors a l'inici de qualsevol oferta, una oferta o venda de notes d'aquesta oferta als Estats Units per part de qualsevol distribuïdor (participi o no a l'oferta) pot infringir els requisits de registre de la Llei de valors.

Prohibició de vendes a inversors minoristes de l'EEE

Cada distribuïdor ha representat, garantit i acordat, i cada distribuïdor designat en virtut del programa haurà de representar, garantir i acordar que no ha ofert, venut ni posat a disposició i no oferirà, vendrà ni posarà a disposició cap nota que són objecte de l'oferta contemplada en aquest fullet base, tal com es completa amb les condicions finals (o són objecte de l'oferta prevista en un fullet de disposició, segons el cas) en relació amb qualsevol inversor minorista de l'Espai Econòmic Europeu. Als efectes d'aquesta disposició, l'expressió "inversor minorista" significa una persona que és un (o més) dels següents:

- (a) un client minorista tal com es defineix a l'article 4 (1), punt (11), de la UE MIFID II; o bé
- (b) un client en el sentit de la Directiva de distribució d'assegurances, quan aquest client no es qualificaria com a client professional tal com es defineix a l'article 4 (1), punt (10), de la UE MIFID II.

Prohibició de vendes a inversors minoristes del Regne Unit

Tots els distribuïdors han representat i acordat, i tots els distribuïdors designats en virtut del programa hauran de representar i acceptar que no ha ofert, venut ni posat a disposició de cap altra manera i no oferirà, vendrà ni posarà a disposició cap nota que sigui objecte de l'oferta contemplada en aquest fulletó base, tal com es completa amb les condicions finals del mateix (o són objecte de l'oferta prevista en un fullet de disposició, segons el cas) en relació amb qualsevol inversor minorista del Regne Unit. Als efectes d'aquesta disposició, l'expressió "inversor minorista" significa una persona que és un (o més) dels següents:

- (c) un client minorista, tal com es defineix a l'article 2, punt (8), del Reglament (UE) núm. 2017/565,

ja que forma part del dret intern en virtut de la Llei de 2018 de la Unió Europea (retirada) **EUWA**");
o

- (d) un client en el sentit de les disposicions de la FSMA i de qualsevol norma o regulació establerta en virtut de la FSMA per implementar la Directiva de distribució d'assegurances, quan aquest client no es qualifiqui com a client professional, tal com es defineix en el punt (8) de l'article 2(1) del Reglament (UE) núm. 600/2014, ja que forma part del dret intern en virtut de la EUWA.

Altres restriccions reglamentàries del Regne Unit

Cada distribuïdor ha representat, garantit i acordat, i cada distribuïdor designat en virtut del programa haurà de representar, justificar i acordar que:

- (a) **Sense ingressos:** en relació amb qualsevol nota amb un venciment inferior a un any:
- (i) és una persona les activitats ordinàries de la qual impliquen l'adquisició, la tinença, la gestió o la disposició d'inversions (com a principal o agent) als efectes del seu negoci; i
 - (ii) no ha ofert ni venut ni oferirà ni vendrà cap nota que no sigui a persones:
 - (A) les activitats ordinàries dels quals els impliquen en l'adquisició, la tinença, la gestió o la disposició d'inversions (com a principal o agent) als efectes dels seus negocis; o bé
 - (B) qui és raonable esperar adquirirà, mantindrà, gestionarà o disposarà d'inversions (com a principal o agent) als efectes dels seus negocis,quan l'emissió de les notes constituïria d'una altra manera una infracció de l'article 19 de la FSMA per part de l'emissor;
- (b) **Promoció financera:** només ha comunicat o ha provocat que es comuniqui i només comunicarà o farà comunicar qualsevol invitació o incitació a participar en activitats d'inversió (en el sentit de l'article 21 de la FSMA) que hagi rebut en relació amb l'emissió o venda de qualsevol notes en les circumstàncies en què l'apartat 21 (1) de la FSMA no s'aplica a l'emissor; i
- (c) **Compliment general:** ha complert i complirà totes les disposicions aplicables de la FSMA pel que fa a tot allò que faci en relació amb les notes del Regne Unit o de qualsevol altra manera.

Restriccions de venda en matèria de lleis de valors addicionals

El Principat d'Andorra

Cadascun dels distribuïdors ha representat i acordat, i cada distribuïdor designat en virtut del programa haurà de representar i acordar que les notes només es poden oferir, vendre o distribuir al Principat d'Andorra d'acord amb els requisits establerts pel lleis d'Andorra, en particular, la Llei 7/2013, de 9 de maig, sobre el règim de les entitats operatives del sistema financer andorrà i altres disposicions que regeixen les activitats financeres al Principat d'Andorra ("**Llei 7/2013**") (*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*) i la Llei 8/2013, de 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions operatives de les entitats operatives del sistema financer andorrà, la protecció dels inversors, l'abús de mercat i els acords sobre valors financers ("**Llei 8/2013**") (*Llei 8/2013, del 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament dels entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera*), així com qualsevol altra normativa relacionada que pugui estar en vigor de tant en tant, tal com s'esmenen, complementen o reformulen, que regula l'emissió, oferta i venda de valors a Andorra.

En conseqüència, les notes només poden ser ofertes, comercialitzades, promocionades o negociades a Andorra per entitats financeres amb llicència local "*entitats operatives del sistema financer andorrà*". Els distribuïdors poden oferir o distribuir exclusivament les notes a entitats financeres amb llicència local autoritzades per l'Autoritat Financera d'Andorra "*Autoritat Financera Andorrana*" d'acord amb les lleis d'Andorra, o vendre'ls a contraparts elegibles d'Andorra o inversors professionals, tal com es defineix a la Llei 8/2013, sempre que la venda d'aquests valors sigui sol·licitada expressament per aquests inversors.

En la mesura que qualsevol institució financera andorrana sigui designada com a distribuïdora en relació amb l'emissió de notes, es poden incloure restriccions addicionals de venda andorranes a les Condicions finals.



General

Cada distribuïdor ha representat, garantit i acordat, i cada distribuïdor designat en virtut del programa haurà de declarar, justificar i acordar que ha complert i complirà totes les lleis i regulacions aplicables a cada país o jurisdicció en què adquireix, ofereix, ven o des d'on compra o lliura notes o posseeix, distribueix o publica aquest fullet base o qualsevol de les condicions finals o qualsevol altre material d'oferta relacionat, en tots els casos a càrrec seu. L'emissor i els distribuïdors han de fer complir totes les lleis i regulacions aplicables a cada país o jurisdicció a les persones a les mans de les quals arribi aquest fullet base o qualsevol Condició final en què adquireix, ofereix, ven o des d'on compra o lliura notes o posseeix, distribueix o publica aquest fullet base o qualsevol de les condicions finals o qualsevol altre material d'oferta relacionat, en tots els casos a càrrec seu.

L'Acord del distribució estableix que els distribuïdors no estaran obligats a cap de les restriccions relatives a cap jurisdicció específica (exposades anteriorment) en la mesura que aquestes restriccions es produeixin com a conseqüència de canvis o canvis en la interpretació oficial, després de la data de les presents lleis i regulacions aplicables, ja no seran aplicables, però sense perjudici de les obligacions dels distribuïdors descrites al paràgraf encapçalat "General" anteriorment.

Les restriccions de venda es poden complementar o modificar amb l'acord de l'emissor. Qualsevol suplement o modificació d'aquest tipus es pot establir a les Condicions finals pertinents (en el cas d'un suplement o modificació rellevants només per a un tram concret de notes) o en un suplement d'aquest fullet base.

INFORMACIÓ GENERAL

Autorització

1. L'establiment del programa va ser autoritzat pel Govern el 23 de març del 2021. L'emissor ha obtingut o obtindrà de tant en tant tots els consentiments, aprovacions i autoritzacions necessàries en relació amb l'emissió i el rendiment de les notes.

Procediments legals i arbitrals

2. L'emissor no participa ni ha participat en cap procediment governamental, judicial ni arbitral (inclosos els procediments pendents o amenaçats que tingui coneixement de l'emissor) en els dotze mesos anteriors a la data d'aquest fullet base que pugui tenir o haver tingut en aquest període un efecte significatiu en la posició financera de l'emissor.

Canvi significatiu

3. Des del 31 de desembre de 2020 no hi ha hagut canvis significatius en els sistemes tributaris i pressupostaris, el deute públic brut, el comerç exterior i la balança de pagaments, les reserves de divises, la posició financera, els recursos i els ingressos i les xifres de despeses de l'emissor.

Documents exposats

4. Les còpies dels documents següents es poden inspeccionar durant l'horari laboral normal a les oficines especificades de l'emissor o a <https://www.finances.ad/liquidacions-de-comptes> (pel que fa a l'article (a)), <https://www.finances.ad/pressupostos-del-govern-d-andorra> (pel que fa a l'article (b)) i <https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public> (pel que fa als articles (c)-(e)) durant els dotze mesos següents a la data d'aquest fulletó base:

- (a) Els informes financers i d'auditoria de l'emissor per als exercicis 2019 i 2020;
- (b) el pressupost de l'emissor per a l'any fiscal 2021;
- (c) El Contracte d'agència;
- (d) el manual del programa (que conté les formes de les notes en forma global i definitiva);
i
- (e) una còpia d'aquest fullet base juntament amb qualsevol suplement d'aquest fullet base.

Aquest fulletó base, suplement i els termes finals de les notes que figuren a la llista oficial de la Borsa de Luxemburg i admesos a la negociació al mercat regulat de la Borsa de Luxemburg "Bourse de Luxembourg" es publicaran al lloc web de la Borsa de Luxemburg (www.bourse.lu).

Per evitar dubtes, les URL que s'indiquen respecte a les adreces de llocs web d'aquest fullet base són només referències textuais inactives i no es pretén incorporar el contingut d'aquest lloc web ni tampoc no s'hauria de considerar que el contingut d'aquestes pàgines web és incorporat a aquest fullet base. Cap de la informació continguda en aquests llocs web no ha estat examinada ni aprovada per la CSSF.

Compensació de les notes

5. Les notes s'han acceptat per a la seva liquidació mitjançant Euroclear Bank SA/NV, del Boulevard du Roi Albert II núm.1, B-120 Brussel·les, Bèlgica i Clearstream Banking SA, del 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburg. El codi comú adequat i el número internacional d'identificació de valors (ISIN) en relació amb les notes de cada tram s'especificaran a les condicions finals pertinents. Les Condicions finals pertinents especifiquen qualsevol altre sistema de compensació, ja que hauran acceptat les notes pertinents per a la liquidació juntament amb qualsevol altra informació adequada.

Notes amb un venciment inferior a un any

6. Quan les notes tenen un venciment inferior a un any i (a) l'emissor rep el producte de l'emissió al Regne Unit o (b) l'activitat d'emissió dels títols es desenvolupa des d'un establiment mantingut per l'emissor al Regne Unit. Aquestes notes han de: (i) tenir un valor de reemborsament mínim de 100.000 lliures esterlines (o el seu equivalent en altres monedes) i només s'emetrà a persones les activitats habituals de les quals impliquin l'adquisició, la tinença, la gestió o la disposició d'inversions (com a principal o agent) als efectes dels seus negocis o que sigui raonable esperar

adquiriran, mantindran, gestionaran o disposaran d'inversions (com a principal o agent) als efectes dels seus negocis; o (ii) ser emès en altres circumstàncies que no constitueixin una infracció de l'article 19 de la FSMA per part de l'emissor.

Preu i rendiment de l'emissió

7. Les notes es poden emetre a qualsevol preu. El preu d'emissió de cada tram de notes que s'emetrà en virtut del programa serà determinat per l'emissor i el o els distribuïdors corresponents en el moment de la seva emissió d'acord amb les condicions de mercat vigents i el preu d'emissió de les notes corresponents o el mètode la determinació del preu i del procés per a la seva divulgació s'establirà a les Condicions finals aplicables. En el cas de trams diferents d'una sèrie de notes, el preu d'emissió pot incloure els interessos meritats pel període a partir de la data d'inici dels interessos del tram corresponent (que pot ser la data d'emissió del primer tram de la sèrie o, si ja han passat les dates de pagament d'interessos, la data de pagament d'interessos més recent respecte a la Sèrie) a la data d'emissió del tram corresponent.

El rendiment de cada tram de notes establert en les Condicions finals aplicables es calcularà a partir de la data d'emissió corresponent anualment o semestralment, utilitzant el preu d'emissió corresponent. No és una indicació del rendiment futur.

Identificador d'entitat jurídica (LEI)

8. L'identificador d'entitat jurídica (LEI) de l'emissor és 549300ZPD490G9UI0A49.

Lloc web de l'emissor

9. El lloc web de l'emissor és <https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public>. La informació continguda al lloc web no forma part d'aquest fullet base.

Validesa del fullet base i dels suplementes

10. Per evitar dubtes, l'emissor no tindrà l'obligació de complementar aquest fullet base després de finalitzar el període de validesa de 12 mesos.



L'EMISSOR

Principat d'Andorra

Carrer Prat de la Creu, 62-64
AD500 Andorra la Vella
Principat d'Andorra

ORGANITZADORS

Banco Santander, S.A.

Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11
Edificio Magdalena, Planta 1
28033 Madrid
España

**Banc Corporatiu i d'Inversions del Crèdit
Agricole**

12, Place des Etats-Unis. CS 70052
92547 Montrouge Cedex
França

DISTRIBUÏDORS

Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.

Carrer Manel Cerqueda i Escaler 4-6
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

BancSabadell d'Andorra, S.A.

Av. del Fener, 7
AD500, Andorra la Vella
Principat d'Andorra

Crèdit Andorrà, SA

Avinguda Meritxell 80,
AD500 Andorra la Vella,
Principat d'Andorra

Mora Banc Grup, SA

Av. Meritxell 96
AD500, Andorra la Vella
Principat d'Andorra

Vall Banc SA

Av. Carlemany, 119
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

AGENT FISCAL I PAGADOR

The Bank of New York Mellon SA / NV, sucursal de Dublín

Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublín 2
Ireland

AGENT DE VENDES DE LUXEMBURG

The Bank of New York Mellon SA / NV, sucursal de Luxemburg

Vertigo Building, Polaris
2-4 rue Eugene Ruppert
L- 2453 Luxemburg



ASSESSORS JURÍDICS

A l'emissor pel que fa a la legislació anglesa:

Allen & Overy

Serrano 73
28006 Madrid
Espanya

*Per a l'emissor pel que fa a la legislació
luxemburguesa:*

**Allen & Overy société en commandite simple
(inscrite au barreau de Luxembourg)**

5, avenue J.F. Kennedy
PO Box 5017, L-1855 Luxembourg
Luxembourg

A l'emissor pel que fa a la legislació andorrana:

Cases & Lacambra

Manel Cerqueda i Escaler, 3-5
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

*Als organitzadors i distribuïdors quant a la
legislació anglesa:*

Clifford Chance, S.L.P.U.

Paseo de la Castellana, 110
28046 Madrid
Espanya

*Als organitzadors i distribuïdors quant a la
legislació luxemburguesa:*

Clifford Chance Luxembourg

10 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
1147 Luxembourg
Luxembourg

Als distribuïdors quant a la legislació andorrana:

Montel&Manciet Advocats

C/ Ciutat de Consuegra, 16
Edifici l'Illa, Bloc A, 3er. 1a.
AD500 Andorra la Vella