Altres disposicions

Decret 386/2026, del 30-9-2026, d'aprovació de l'emissió de deute públic Notes sostenibles del Principat d'Andorra en els mercats internacionals, per un import de 500.000.000 €, a l'empara del programa del fullet base aprovat en data 23-9-2026.

Decret d'aprovació de l'emissió de deute públic Notes sostenibles del Principat d'Andorra en els mercats internacionals, emissió del 7 d'octubre del 2026, per un import de cinc-cents milions d'euros (500.000.000 €), a l'empara del programa del fullet base aprovat en data 23-9-2026.

Exposició de motius

El Govern, mitjançant decret del 23 de setembre del 2026, va aprovar el 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 mil dos-cents milions d'euros (1.200.000.000 €), atesa la conveniència de continuar disposant d'un instrument que permeti atendre les necessitats de refinançament de l'endeutament públic de l'Estat i, si escau, la formalització de noves operacions d'endeutament.

Els set programes d'emissió de deute públic del Principat d'Andorra (del 4 de desembre del 2013 -actualitzat i complementat-; del 30 de març del 2016 -actualitzat i complementat-; del 20 de setembre del 2017; del 8 de maig del 2019; del 25 de març del 2020; del 23 d'abril del 2021, i del 23 de setembre del 2026) han permès i permeten dotar les emissions de deute públic vigents, 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 documentació, la forma i la representació, així com de la utilització d'un dipositari global.

Atesa la conveniència de captar nous fons per refinançar l'emissió de notes sostenibles del Principat d'Andorra per un import nominal de cinc-cents milions d'euros (500.000.000 €), amb venciment el 23 de febrer del 2027, el Govern, mitjançant aquest Decret i a l'empara del fullet base esmentat, aprova la posada en circulació d'una nova emissió de deute públic destinada als mercats internacionals.

Aquest Decret regula també el procediment de col·locació de les notes en els mercats internacionals per part de les entitats que s'identifiquen a les condicions finals de l'emissió.

Així mateix, aquest Decret regula determinats mecanismes de gestió activa del deute públic, com les operacions de recompra, que el ministre encarregat de les finances pot dur a terme, amb la fiscalització prèvia de la Intervenció General, per gestionar eficientment les posicions de deute públic, amb respecte pels límits de sostenibilitat financera i d'estabilitat pressupostària i fiscal establerts per l'ordenament jurídic.

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 18 de la Llei 1/2026, del 22 de gener, del pressupost per a l'exercici del 2026;

Vist l'article 4.2.*i* de la Llei 10/2013, del 23 de 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 30 de setembre del 2026,

Dipòsit legal: AND.2-2015

Decreto

Article 1
S'aprova una emissió de deute públic per un import nominal de cinc-cents milions d'euros (500.000.000 €), amb venciment el 7 d'octubre del 2029 i un tipus d'interès del 3,875%, a l'empara del fullet base del programa aprovat el 23 de setembre del 2026.

L'emissió es denomina "Notes sostenibles del Principat d'Andorra en els mercats internacionals, emissió del 7 d'octubre del 2026" i, d'ara endavant, es designa com "l'emissió".

D'acord amb les exigències internacionals en la matèria, les condicions finals de l'emissió es poden consultar al lloc web del ministeri encarregat de les finances del Govern d'Andorra (www.finances.ad), redactades 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 de les condicions finals de l'emissió.

Article 2
Els fons recaptats mitjançant l'emissió es destinen al refinançament de l'emissió de notes sostenibles del Principat d'Andorra per un import nominal de cinc-cents milions d'euros (500.000.000 €), amb venciment el 23 de febrer del 2027.

Sens perjudici del que estableixen les condicions finals de l'emissió i el marc de finançament sostenible aplicable, els fons es poden assignar al finançament o refinançament, total o parcial, dels projectes socials o sostenibles elegibles seleccionats 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; així com amb la Llei 21/2018, del 13 de setembre, d'impuls de la transició energètica i del canvi climàtic, i amb altres normes de caràcter social o ambiental.

Article 3
Els termes i les condicions que regeixen l'emissió són:

a) Els que figuren en el fullet base del programa, aprovat en data 23 de setembre del 2026.

b) Els que figuren en les condicions finals de l'emissió.

c) Els que s'estableixen en els articles 4, 5 i 6 següents, que complementen els descrits en les lletres anteriors d'aquest article.

Les notes estan admeses a cotització a la Borsa de Luxemburg (Luxembourg Stock Exchange).

Article 4
Les Notes sostenibles del Principat d'Andorra en els mercats internacionals, emissió del 7 d'octubre del 2026, s'adjudiquen a les entitats col·locadores que s'identifiquen a les condicions finals de l'emissió.

La tipologia d'inversors als quals es destina aquesta emissió s'indica a les condicions finals de l'emissió.

Euroclear, en qualitat de dipositari internacional central de valors (*international central securities depositary*), ha assignat el codi d'identificació 352838098 i el codi (ISIN) XS 3528380986 a les notes de l'emissió.

Article 5
L'emissió està subjecta al dret luxemburguès i sota la supervisió de la Comissió de Vigilància del Sector Financer de Luxemburg, que estableix la normativa tècnica necessària per gestionar i administrar aquesta emissió.

Dipòsit legal: AND.2-2015

Article 6
El ministre encarregat de les finances, amb la fiscalització prèvia de la Intervenció General, pot dur a terme les operacions de recompra de deute públic d'acord amb la Llei del pressupost anual; la Llei general de les finances públiques, del 19 de desembre de 1996, i les seves modificacions, i la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal i les seves modificacions.

Als efectes d'aquest Decret, s'entén per *operació de recompra* qualsevol operació de gestió de tresoreria, com compres, vendes o la utilització d'instruments financers sobre les notes, amb el propòsit de gestionar les posicions de deute públic del Principat d'Andorra, incloent-hi, a títol enunciatiu, però no limitatiu: (i) el control del seu valor en el mercat secundari i (ii) qualsevol operació de recompra destinada a amortitzacions del deute públic.

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, 30 de setembre del 2026

Xavier Espot Zamora
Cap de Govern

Dipòsit legal: AND.2-2015

ANNEX

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 exigit 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, distribuïdes ni posades a disposició d'una altra manera i no s'han d'oferir, vendre, distribuir ni posar a disposició d'altres inversors minoristes del Regne Unit ("UK"). A aquests efectes, s'entén per inversor minorista una persona que no és un 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 l'European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"). En conseqüència, no s'ha preparat cap document d'informació exigit pel Product Disclosure Sourcebook de la FCA ("**DISC**") per oferir, vendre o distribuir les notes o posar-les a disposició d'inversors minoristes al Regne Unit i, per tant, oferir, vendre o distribuir les notes o posar-les a disposició de qualsevol inversor minorista del Regne Unit pot ser il·legal segons el DISC i la Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.

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 cada fabricant, l'avaluació del mercat objectiu respecte a les notes ha portat a la conclusió que: (i) el mercat objectiu de les notes és únicament el de contrapartides elegibles i clients professionals, cadascun tal com es defineix a MiFID II de la UE; i (ii) tots els canals de distribució de les notes a contrapartides elegibles i clients professionals són adequats. Qualsevol persona que, posteriorment, ofereixi, vengui o recomani les notes (un "**distribuïdor**") hauria de tenir en compte l'avaluació del mercat objectiu del/s 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 l'avaluació del mercat objectiu del/s fabricant/s) i de 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 cada fabricant, l'avaluació del mercat objectiu respecte a les notes ha portat a la conclusió que: (i) el mercat objectiu de les notes és únicament el de contrapartides elegibles, tal com es defineixen al Manual de Conducta de Negoci de la FCA ("**COBS**"), i clients professionals, tal com es defineixen al Reglament (UE) núm. 600/2014 ja que forma part del dret intern en virtut de l'European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**MiFIR del Regne Unit**"); i (ii) tots els canals de distribució de les notes a contrapartides elegibles i clients professionals són adequats. Qualsevol persona que, posteriorment, ofereixi, vengui o recomani les notes (un "distribuïdor") hauria de tenir en compte l'avaluació del mercat objectiu del/s fabricant/s; no obstant això, 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 de determinar els canals de distribució adequats.

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

Dipòsit legal: AND.2-2015

ANNEX

Condicions finals

PRINCIPAT D'ANDORRA

Emissió de 500.000.000 EUR al 3,875 per cent. Bons de Sostenibilitat amb venciment el 7 d'octubre de 2029

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 25 de setembre de 2026 (el "**Fullet Base**") als efectes del Reglament del Fullet. Aquest document constitueix les Condicions Finals de les notes aquí descrites als efectes del Reglament del Fullet i s'ha de llegir conjuntament amb el Fullet Base per obtenir tota la informació rellevant.

El Fullet Base s'ha publicat al lloc web de la Borsa de Luxemburg a www.luxse.com i al lloc web de l'Emissor a https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public.

L'expressió "**Reglament del Fullet**" significa el Reglament (UE) 2017/1129, amb les modificacions posteriors.

1.	(i) Número de sèrie:	4
	(ii) Número de tram:	1
	(iii) Data en què les notes es tornen fungibles:	No aplicable
2.	Moneda o monedes especificades:	Euro ("€")
3.	Import nominal total:	
	(i) Sèrie:	€500.000.000
	(ii) Tram:	€500.000.000
4.	Preu d'emissió:	99,958 per cent. de l'Import Nominal Total
5.	(i) Denominacions especificades:	100.000 € i múltiples enters de 100.000 € per sobre d'aquest import
	(ii) Import del càlcul:	100.000 €
6.	(i) Data d'emissió:	7 d'octubre de 2026
	(ii) Data d'inici de l'interès:	Data d'emissió

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

ANNEX

7.	Data de venciment:	7 d'octubre de 2029
8.	Base d'interès:	3,875 per cent. Tarifa Fixa (vegeu el paràgraf 12 següent)
9.	Base de reemborsament / pagament:	Amb subjecció a qualsevol compra, cancel·lació o reemborsament anticipat, les notes es reemborsaran a la Data de Venciment al 100 per cent del seu import nominal.
10.	Canvi d'interès o reemborsament / base de pagament:	No aplicable
11.	Opcions de put / call:	No aplicable

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

12.	**Disposicions de notes d'interès fix**		Aplicable
	(i)	Tipus d'interès:	3,875 per cent. anual a pagar vençut en cada Data de Pagament d'Interessos
	(ii)	Data o dates de pagament d'interessos:	7 d'octubre de cada any, començant el 7 d'octubre de 2027 fins a la Data de Venciment, ambdues incloses
	(iii)	Import del cupó fix:	3.875 € per Import del Càlcul
	(iv)	Import fix del cupó per a un període d'interès curt o llarg ("Import(s) Desglossat(s)"):	No aplicable
	(v)	Fórmula de recompte de dies:	Actual/Actual (ICMA)

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

ANNEX

13.	**Disposicions de nota de tipus variable**	No aplicable
14.	**Disposicions de nota de cupó zero**	No aplicable

DISPOSICIONS RELATIVES AL REEMBORSAMENT

15.	Opció de Call:	No aplicable
16.	Opció Put:	No aplicable
17.	Opció de Compra per Venciment Residual:	No aplicable
18.	Clean-Up Call Option:	No aplicable
19.	Import de Reemborsament Final de cada Nota:	100.000 € per Import del Càlcul
20.	Import de Reemborsament Anticipat:	
	Import(s) de Reemborsament Anticipat per Import del Càlcul pagador en concepte de reemborsament per motius tributaris o en cas d'incompliment o d'altre reemborsament anticipat:	100.000 € per Import del Càlcul

DISPOSICIONS GENERALS APLICABLES A LES NOTES

21.	Forma de les Notes:	**Notes al Portador:** Nota Global Temporal bescanviable per una Nota Global Permanent, que és bescanviable per Notes Definitives 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
23.	Talons per a cupons futurs que s'adjuntaran a les Notes Definitives (i dates en què vencen aquests talons):	No

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

ANNEX

PART B – ALTRA INFORMACIÓ

1. **COTITZACIÓ I ADMISSIÓ A NEGOCIACIÓ**

(i)	Admissió a Negociació:	L'Emissor (o en nom seu) ha presentat la sol·licitud perquè les notes siguin incloses a la llista oficial de la Borsa de Luxemburg i admeses a negociació al mercat regulat de la Borsa de Luxemburg amb efecte a partir de la Data d'Emissió.
(ii)	Estimació de les despeses totals relacionades amb l'admissió a negociació:	€2.650

2. **QUALIFICACIONS**

S'espera que les notes a emetre siguin qualificades:

Qualificacions:

Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited ("S&P"): A-

Segons S&P, una obligació qualificada amb 'A' és una mica més susceptible als efectes adversos de canvis en les circumstàncies i les condicions econòmiques que les obligacions de categories més ben qualificades. No obstant això, la capacitat de l'obligat per complir els seus compromisos financers respecte a l'obligació és encara forta. El modificador "-" reflecteix la posició relativa dins de les categories de qualificació, i denota l'extrem inferior de la categoria de qualificació 'A'.

S&P està establerta a l'EEE i registrada d'acord amb el Reglament (UE) núm. 1060/2009, amb les modificacions posteriors (el "**Reglament AQC de la UE**"). S&P figura a l'última actualització de la llista d'agències de qualificació creditícia registrades al lloc web de l'AEVM http://www.esma.europa.eu

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

ANNEX

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

Excepte per qualsevol comissió pagadora als Directors, en la mesura en què l'Emissor en té coneixement, cap persona implicada en l'oferta de les notes té un interès material per a l'oferta. Els Directors i les seves filials han participat, i poden participar en el futur, en operacions de banca d'inversió i/o banca comercial amb l'Emissor, i poden prestar altres serveis a l'Emissor en el curs normal del negoci.

4. **RENDIMENT**

Indicació de rendiment:	3,890 per cent. anual 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:	XS3528380986
Codi Comú:	352838098
Lliurament:	Lliurament contra pagament
Noms i adreces dels Agents de Pagament addicionals (si n'hi ha):	No aplicable
Índex de Referència Rellevant:	No aplicable

6. **DISTRIBUCIÓ**

(i)	Mètode de Distribució:	Sindicat
(ii)	Si està sindicat:	
	(a) Noms dels Distribuïdors:	Banco Santander, S.A., Citibank Europe PLC, i Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (els "**Directors**") Andorra Banc Agrícol Reig, S.A., Crèdit Andorrà, S.A. i Mora Banc Grup, S.A. (els "**Directors Conjunts**", i conjuntament amb els Directors, els "**Directors**")

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

ANNEX

(b) Director(s) d'Estabilització, si n'hi ha:	No aplicable
(iii) Si no està sindicat, nom del Distribuïdor:	No aplicable
(iv) Restriccions de Venda:	EUA: Regulation S Compliment Categoria 1; TEFRA D Andorra: Cadascun dels Directors ha declarat i acordat que les notes només es podran oferir, vendre o distribuir al Principat d'Andorra d'acord amb els requisits establerts per les lleis d'Andorra, en particular, la 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 ("**Llei 7/2013**") i la Llei 7/2024, del 27 de maig, sobre organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats ("Llei **7/2024**"), així com qualsevol altra normativa relacionada que pugui estar en vigor en cada moment, amb les seves eventuals modificacions, ampliacions o refoses, que regulin l'emissió, l'oferta i la venda de valors a Andorra. En conseqüència, les notes només es poden oferir públicament, comercialitzar, promocionar o negociar a Andorra per entitats financeres autoritzades localment "entitats operatives del sistema financer andorrà". Els Directors que no siguin entitats operatives del sistema financer només podran oferir o distribuir les notes a entitats financeres autoritzades localment per l'Autoritat Financera Andorrana "Autoritat Financera Andorrana" d'acord amb les lleis d'Andorra, o vendre-les a contraparts elegibles o inversors professionals andorrans, tal com es defineixen a la Llei 7/2024,

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

ANNEX

sempre que la venda d'aquests valors sigui sol·licitada expressament per aquests inversors.

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

Motius de l'oferta:	Vegeu "Aplicació dels Fons" al Fullet Base. En particular, un import igual als ingressos nets de les notes s'utilitzarà per finançar o refinançar, totalment o parcialment, Despeses Verdes i Socials Elegibles d'acord amb el Marc de Bons Verds, Socials i de Sostenibilitat de l'Emissor (disponible al lloc web de l'Emissor a https://www.finances.ad/emissions-de-deute-public).
Ingressos nets estimats:	€498.665.000

Signat electrònicament
MERITXELL BONELL TUSET (SIGNATURA)
Interventora General

Dipòsit legal: AND.2-2015