

ESTATS PART

	Data dipòsit instrument	Acceptació
Alemanya.	8- 2-1991	
Algèria.	2- 6-1997	
Observacions: Algèria es va fer part del Conveni de 1928, modificat pel Protocol de 30-11-1972, i esmenat el 24-6-1982 i el 31-5-1988 amb una reserva a l'article 34, paràgrafs 3 i 4.		
Andorra.	3-12-2004	
Antigua y Barbuda.	15- 5-1997	
Austràlia	11- 1-1990	
Àustria	10- 5-1989	
Bahames.	21- 5-1997	
Bangla Desh.	6- 6-1997	
Barbados.	26- 5-1997	
Bèlgica.	15- 7-1991	
Belize.	12- 5-1997	
Bielorússia.	15- 5-1989	
Brasil.	17- 5-1999	
Cambodja.	9- 4-1997	
Canadà.	19- 4-1989	
Colòmbia.	9- 6-1997	
Dinamarca.	14-10-1994	19-7-1996
Dominica.	5- 6-1997	
El Salvador.	20- 5-1997	
Unió dels Emirats Àrabs.	6- 6-1997	
Eslovàquia.	26- 6-1993	
Eslovènia.	2-11-2004	
Espanya.	27- 7-1990	
Estats Units.	19- 7-1992	
Filipines.	12- 8-1993	
Finlàndia.	17- 3-1989	
França.	26-10-1988	
Grenada.	5- 6-1997	
Grècia.	16-11-1993	
Guinea Equatorial.	17-12-2004	
Guyana.	26- 5-1997	
Haití.	26- 9-1995	
Hongria.	31- 7-1989	
Iemen.	5- 6-1997	
Indonèsia.	5- 6-1997	
Iran.	14-11-2002	
Islàndia.	22- 1-1999	
Israel.	10- 6-1997	
Itàlia.	22- 2-1990	
Jamaica.	9- 5-1997	
Japó.	28- 4-1995	
Jordània.	10-12-2004	
Kazakhstan.	4- 6-1997	
Kirguizistan.	5- 6-1997	
Líban.	4- 7-1995	
Madagascar.	4- 7-1997	
Malàisia.	29- 5-1996	
Malta.	15- 3-2000	
Marroc.	19- 5-1992	
Mauritània.	24- 4-2002	
Mèxic.	7- 4-1997	
Observacions: Mèxic, després de la seva adhesió de 1982, va acceptar la present Esmena el 21-6-1990, i posteriorment la va denunciar.		
Mònaco.	22-11-1988	
Mongòlia.	3- 6-1997	
Namíbia.	4- 6-1997	
Nauru.	5- 6-1997	
Nicaragua.	8- 2-1991	
Noruega.	4-10-1988	
Oman.	4- 2-1997	
Països Baixos.	16- 8-1989	
Palau.	3- 6-1997	

	Data dipòsit instrument	Acceptació
Perú.	14-12-1995	
Polònia.	8-10-1992	
Portugal.	6- 4-1991	
Qatar.	9- 4-1997	
Regne Unit.	26-10-1988	
República de Corea.	7-12-1989	
República Democràtica Popular Laos.	9- 5-1997	
República Txeca.	1- 1-1993	
República Unida de Tanzània.	3- 6-1997	
Romania.	25- 6-1992	
Rússia, Federació de.	1- 3-1989	
Saint Christopher i Nevis.	13- 5-1997	
San Marino.	5-10-2004	
Saint Vincent i les Grenadines.	25- 4-1997	
Saint Lucia.	13- 5-1997	
Senegal.	22-11-2004	
Seychelles.	5- 6-1997	
Sud-àfrica.		
Suècia.	11-10-1989	
Surinam.	16- 5-1997	
Tailàndia.	24- 3-1993	
Togo.	10- 6-1997	
Trinitat i Tobago.	6- 6-1997	
Tunísia.	12- 7-1993	
Turquia.	5-10-2004	
Uganda.	11- 6-1997	
Uzbekistan.	2- 6-1997	
Veneçuela.	11- 7-1996	
Vietnam.	10- 4-2003	
Xina		
Dues notes de Xina, rebudes el 19-6-1997, per la qual declara la continuïtat en l'aplicació a Hong Kong.		
Nota de la Xina de 6-7-2005, rebuda el 15-7-2005, per la qual declara l'aplicació a Macau del Protocol esmenat.		
Xipre.	4-11-1989	19-7-1996

La present Esmena va entrar en vigor de manera general i per a Espanya el 19 de juliol de 1996, de conformitat amb el que estableix l'article 33.3 del Conveni.

Es fa públic per a coneixement general.
Madrid, 3 de novembre de 2005.—El secretari general tècnic del Ministeri d'Afers Exteriors i de Cooperació, Francisco Fernández Fábregas.

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

18769 REIAL DECRET 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes. («BOE» 274, de 16-11-2005.)

Aquest Reial decret desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. En concret, se'n completen els títols III i IV. Aquesta matèria ha estat recentment objecte

de modificació mitjançant l'aprovació del Reial decret llei 5/2005, d'11 de març, de reformes urgents per a l'impuls a la productivitat i per a la millora de la contractació pública, que ha fet una nova redacció del règim que establia la Llei 24/1988, de 28 de juliol, per a la regulació de les ofertes públiques i per a l'admissió a cotització en mercats secundaris oficials de valors a Espanya.

La reforma duta a terme a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, pel Reial decret llei esmentat perseguia, en primer lloc, transposar la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de novembre de 2003, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE (Directiva de fullets).

La Directiva de fullets introdueix un canvi transcendental en el funcionament i l'organització dels mercats de valors de la Unió Europea, ja que homogeneïtza les exigències relatives a tot el procés d'aprovació del fullet exigint per a l'admissió a cotització de valors en mercats regulats comunitaris i per a les ofertes públiques, amb la finalitat de fer efectiu el passaport comunitari del fullet. D'aquesta manera, els fullets autoritzats a Espanya seran vàlids en els altres estats membres sense requisits d'informació addicional, i viceversa, de manera que es crea un verdader passaport europeu del fullet. A més, per als fullets de certes categories de valors (valors no participatius amb un valor nominal unitari almenys de 1.000 euros), la Directiva estableix la llibertat d'elecció de l'autoritat competent per part de l'emissor o la persona que sol·liciti l'admissió.

Per tant, el nou marc d'actuació establert per la Directiva de fullets exigia un esforç addicional per part del legislador espanyol, el qual no es va limitar (en la reforma feta pel dit Reial decret llei 5/2005, d'11 de març) a transposar la Directiva, sinó que va modificar el règim nacional per eliminar els requisits, traves o costos que podien perjudicar la competitivitat del sector financer espanyol.

Conseqüentment, aquest Reial decret completa la transposició a l'ordenament jurídic espanyol de la Directiva de fullets. A més, el Reial decret incorpora els articles vigents de la Directiva 2001/34/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 28 de maig de 2001, sobre admissió de valors negociables a cotització oficial i la informació que s'ha de publicar sobre aquests valors.

De la mateixa manera que la recent reforma efectuada a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, a través del Reial decret llei 5/2005, d'11 de març, l'objectiu del nou Reial decret no és només transposar les normes comunitàries esmentades, sinó establir un règim d'admissió a negociació i d'ofertes públiques modern, eficaç i eficient que permeti mantenir i millorar la competitivitat dels mercats de valors espanyols. Tot això, amb l'objectiu alhora de preservar la seguretat jurídica necessària per garantir la confiança dels inversors i dels operadors en els mercats financers.

S'ha considerat procedent preveure en un únic text reglamentari la normativa aplicable, per la qual cosa aquest Reial decret deroga el Reial decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, i gairebé tot el capítol V del Reglament de les borses oficials de comerç, aprovat pel Decret 1506/1967, de 30 de juny.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 4 de novembre de 2005,

DISPOSO:

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. *Objecte i àmbit d'aplicació objectiu.*

1. Aquest Reial decret té per objecte la regulació dels requisits i del procediment aplicables a les admissions a negociació de valors negociables en els mercats secundaris oficials espanyols, així com les ofertes públiques de venda o subscripció de valors negociables i l'establiment de les condicions per a l'elaboració, l'aprovació i la distribució dels fullets que s'hagin de publicar en aquests supòsits.

2. Queden excloses de l'àmbit d'aplicació d'aquest Reial decret les operacions relatives als contractes de futurs i opcions negociats en mercats secundaris oficials, que es regulen per la seva normativa específica.

3. Així mateix, aquest Reial decret s'aplica, amb les excepcions i les adaptacions que la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV) determini, a les ofertes públiques de venda o subscripció i a les admissions a negociació en mercats secundaris oficials espanyols de pagarés amb termini de venciment inferior a 12 mesos i a les ofertes públiques de venda o subscripció dels contractes financers als quals es refereix l'article 2.b) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

No obstant això, no els són aplicables el capítol V del títol I, l'article 17, ni el capítol III del títol II d'aquest Reial decret.

Article 2. *Àmbit territorial.*

Aquest Reial decret és aplicable:

a) A les admissions a negociació de valors en un mercat secundari oficial espanyol.

b) A les ofertes públiques de venda o subscripció de valors i als fullets d'admissió o d'oferta pública de venda o subscripció, quan Espanya sigui Estat membre d'origen perquè es dona alguna de les circumstàncies següents:

1a Quan es tracti de valors no participatius el valor nominal unitari dels quals sigui almenys de 1.000 euros, i de valors no participatius que donin dret a adquirir qualsevol valor negociable o a rebre un import en efectiu com a conseqüència de la seva conversió o de l'exercici dels drets que confereixen, sempre que l'emissor dels valors no participatius no sigui l'emissor dels valors subjacents o una entitat pertanyent al grup de l'esmentat emissor, si l'emissor, l'ofertent o la persona que sol·licita l'admissió designa Espanya Estat membre d'origen.

Perquè Espanya pugui ser designada Estat membre d'origen d'acord amb el que indica aquest paràgraf 1r és necessari o bé que l'emissor tingui el seu domicili social en territori espanyol, o bé que els valors hagin estat admesos a negociació o estiguin a punt de ser admesos a negociació en mercats secundaris oficials espanyols, o bé que els valors s'ofereixin al públic en territori espanyol.

2a Quan es tracti de valors no esmentats al paràgraf 1r anterior, si l'emissor té el seu domicili social en territori espanyol.

3a Quan es tracti de valors no inclosos al paràgraf 1r anterior i l'emissor estigui domiciliat en un Estat no-membre de la Unió Europea, si l'emissor, l'ofertent o la persona que sol·licita l'admissió designa Espanya Estat membre d'origen.

Perquè Espanya pugui ser designada Estat membre d'origen d'acord amb el que indica aquest paràgraf 3r és necessari o bé que els valors s'hagin ofert al públic per primera vegada en territori espanyol després del 31 de

desembre de 2003, o bé que s'hagi sol·licitat la seva admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol per primera vegada.

Si la persona que va sol·licitar l'admissió a negociació i, consegüentment, va designar l'Estat membre d'origen, no va ser l'emissor, l'esmentat emissor pot elegir Espanya com a Estat membre d'origen, d'acord amb les regles assenyalades al paràgraf anterior.

Article 3. *Valors negociables.*

1. Als efectes d'aquest Reial decret, té la consideració de valor negociable qualsevol dret de contingut patrimonial, sigui quina sigui la seva denominació, que, per la seva configuració jurídica pròpia i règim de transmissió, sigui susceptible de trànsit generalitzat i impersonal en un mercat d'índole financera.

2. En particular, són valors negociables:

a) Les accions de societats i els valors negociables equivalents a les accions, així com qualsevol altre tipus de valors negociables que donin dret a adquirir accions o valors equivalents a les accions, per la seva conversió o per l'exercici dels drets que confereixen.

b) Les quotes participatives de les caixes d'estalvis i les quotes participatives d'associació de la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvis.

c) Les obligacions, incloses les obligacions convertibles i canviabls, i altres valors anàlegs, representatius de part d'un emprèstit.

d) Les cèdules, bons i participacions hipotecàries.

e) Els valors de titulització, entesos així tots els valors que representen un interès en actius, inclòs tot dret destinat a assegurar als tenidors d'actius el servei, el pagament o la puntualitat dels imports pagadors en virtut d'aquells; i tots els valors que estan garantits per actius els termes dels quals preveuen pagaments relacionats amb pagaments o previsions raonables de pagaments calculats per referència a actius identificats o identificables.

f) Les participacions preferents.

g) Les cèdules territorials.

h) Els warrants i altres valors derivats que confereixin el dret a adquirir o vendre qualsevol valor negociable o que donin dret a una liquidació en efectiu determinada per referència, entre altres, a valors negociables, divises, tipus d'interès o rendiments, primeres matèries, risc de crèdit o altres índexs o mesures.

i) Les accions i participacions emeses per institucions d'inversió col·lectiva.

j) Els certificats que representin accions o bons.

k) Els instruments del mercat monetari com pagarés, certificats de dipòsit i altres valors anàlegs, llevat que siguin lliurats singularment, excloent-ne els instruments de pagament que derivin d'operacions comercials antecedents que no impliquin captació de fons reembossables.

l) Certificats de transmissió d'hipoteca.

m) Aportacions financeres subordinades de les cooperatives de crèdit.

3. Als efectes d'aquest Reial decret, no es consideren valors negociables, entre altres:

a) Les participacions en societats de responsabilitat limitada.

b) Les quotes dels socis de societats col·lectives i comanditàries simples.

c) Les aportacions al capital de les societats cooperatives de qualsevol classe, llevat de les que pel seu règim jurídic específic tinguin la consideració de valors negociables.

d) Les quotes que integren el capital de les societats de garantia recíproca.

4. No obstant el que disposa l'apartat 2.i), aquest Reial decret no és aplicable a les accions i participacions emeses per institucions d'inversió col·lectiva de tipus obert en què el règim d'admissió a negociació en mercats secundaris oficials i fullets exigibles per a això s'ha d'ajustar a les previsions que contenen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i les seves normes de desplegament.

Article 4. *Definicions.*

Als efectes d'aquest Reial decret, s'entén per:

a) Emissor: qui emeti o es proposi emetre qualsevol valor o els valors del qual siguin objecte d'una sol·licitud d'admissió a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea. En cap cas tenen la consideració d'emissor, als efectes d'aquest Reial decret, les persones físiques.

b) Estat membre d'origen:

1r Per a valors no participatius el valor nominal unitari dels quals sigui almenys de 1.000 euros, i valors no participatius que donin dret a adquirir qualsevol valor negociable o a rebre un import en efectiu com a conseqüència de la seva conversió o de l'exercici dels drets que confereixen, sempre que l'emissor dels valors no participatius no sigui l'emissor dels valors subjacents o una entitat pertanyent al grup de l'esmentat emissor, l'Estat membre d'origen és, a elecció de l'emissor, de l'oferent o de la persona que sol·liciti l'admissió, qualsevol dels estats membres següents:

Aquell on l'emissor tingui el seu domicili social.

Aquell on els valors hagin estat admesos o estiguin a punt d'admetre's a negociació en un mercat regulat.

Aquell on els valors s'ofereixin al públic.

2n Per a emissors, domiciliats a la Unió Europea, de valors no esmentats al paràgraf 1r, l'Estat membre d'origen és l'Estat membre on l'emissor tingui el seu domicili social.

3r Per a tots els emissors, domiciliats en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, de valors no esmentats al paràgraf 1r, l'Estat membre d'origen és l'Estat membre on els valors s'ofereixin al públic per primera vegada després del 31 de desembre de 2003 o on se sol·liciti la seva admissió a negociació en un mercat regulat per primera vegada, a elecció de l'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió.

En cas que s'hagi produït una admissió d'aquests valors sense sol·licitud de l'emissor i, per tant, l'Estat membre d'origen hagi quedat determinat sense la seva voluntat, l'emissor pot elegir un Estat membre d'origen diferent, de conformitat amb el que disposa el paràgraf anterior.

c) Estat membre d'acollida: l'Estat membre de la Unió Europea on es fa una oferta pública de venda o subscripció de valors negociables, o se sol·licita la seva admissió a negociació, quan sigui diferent de l'Estat membre d'origen.

d) Petita i mitjana empresa: les empreses que, segons els seus últims comptes anuals, compleixin almenys dos dels tres requisits següents:

1r Un nombre mitjà d'empleats inferior a 250 al llarg de l'exercici.

2n Un actiu total que no superi els 43 milions d'euros.

3r Un import net de la seva xifra anual de negocis no superior a 50 milions d'euros.

e) Institució d'inversió col·lectiva de tipus obert: els fons d'inversió i societats d'inversió l'objecte dels quals sigui la inversió col·lectiva dels fons captats entre el

públic i amb un funcionament sotmès al principi del repartiment de riscos, i les accions o participacions dels quals siguin, a petició del tenidor, recomprades o reembossades, directament o indirectament, amb càrrec als actius d'aquestes institucions. S'equipara a aquestes recompres o reembossaments el fet que una institució d'inversió col·lectiva actuï a fi que el valor de les seves participacions en un mercat secundari oficial o en qualsevol altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea no es desviï sensiblement del seu valor liquidatiu.

f) Institució d'inversió col·lectiva de tipus tancat: institució d'inversió col·lectiva que no sigui de tipus obert.

g) Informació regulada: tota la informació que l'emissor, o qualsevol altra persona que hagi sol·licitat l'admissió de valors sense el consentiment de l'emissor a un mercat secundari oficial espanyol, o un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, ha de difondre en virtut de les normes aprovades pels estats membres per a la transposició de la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de desembre de 2004, sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat, incloses les aprovades de conformitat amb el que disposa el seu article 3.1, així com les aprovades per a la transposició de l'article 6 de la Directiva 2003/6/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 28 de gener de 2003, sobre les operacions amb informació privilegiada i la manipulació del mercat.

h) Oferent: qui ofereix valors al públic.

i) Mercat regulat: tot mercat notificat pels estats membres de la Unió Europea a la Comissió Europea com a tal mercat regulat, de conformitat amb la normativa comunitària.

j) Valors participatius: accions i valors negociables equivalents a les accions, així com qualsevol altre tipus de valors negociables que donin dret a adquirir accions o valors equivalents a les accions, per la seva conversió o per l'exercici dels drets que confereixen, a condició que aquests valors siguin emesos per l'emissor de les accions subjacents o per una entitat que pertanyi al grup de l'emissor.

k) Valors no participatius: valors que no són participatius.

TÍTOL I

Admissió de valors a negociació en mercats secundaris oficials

CAPÍTOL I

Disposicions generals

Article 5. *Requisits d'admissió.*

L'admissió de valors a negociació en un mercat secundari oficial espanyol està subjecta al compliment dels requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors i els requisits d'informació que estableixen els següents capítols d'aquest títol.

Article 6. *Verificació per la CNMV dels requisits d'admissió a negociació.*

1. De conformitat amb el que disposen els articles 26.1 i 32 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, la CNMV ha de verificar el compliment dels requisits per a l'admissió a negociació que estableix aquest Reial decret, dins el termini establert per a l'aprovació del fullet informatiu a l'article 24.3. Aquest termini és de cinc dies hàbils en els

casos en què per a l'admissió a negociació no es requereixi la publicació prèvia d'un fullet informatiu.

2. La CNMV pot denegar motivadament per escrit una sol·licitud de verificació d'una admissió a negociació si:

a) Segons la seva opinió, la situació de l'emissor és tal que l'admissió atemptaria contra l'interès dels inversors o,

b) Els valors als quals es refereix la sol·licitud d'admissió ja estan admesos a negociació en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea i l'emissor no compleix les obligacions derivades de l'admissió a aquest mercat.

Article 7. *Acord de l'organisme rector del mercat.*

L'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol requereix, a més, l'acord de l'organisme rector del mercat corresponent, de conformitat amb el que disposin les seves regles pròpies d'admissió a negociació. Aquestes regles han de ser clares i transparents.

CAPÍTOL II

Requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors

Article 8. *Requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor.*

1. L'emissor que sol·liciti l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol dels seus valors ha de complir els requisits assenyalats en els apartats següents.

2. L'emissor ha d'estar vàlidament constituït, d'acord amb la normativa del país on estigui domiciliat, i ha d'estar operant, de conformitat amb la seva escriptura pública de constitució i estatuts, o documents equivalents.

3. Les accions d'un emissor admeses a negociació no poden establir desavantatges o diferències en els drets que corresponguin als accionistes que estiguin en condicions idèntiques.

Així mateix, l'emissor de valors de deute s'ha d'assegurar que tots els tenidors de valors de deute amb les mateixes característiques i, per això, fungibles entre si, admesos a negociació rebin el mateix tracte pel que fa a tots els drets inherents a aquests valors.

Article 9. *Requisits d'idoneïtat relatius als valors.*

1. Els valors que siguin objecte d'una sol·licitud d'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol han de complir els requisits assenyalats en els apartats següents.

2. Els valors han de respectar el règim jurídic al qual estiguin sotmesos.

3. Els valors que siguin objecte d'una sol·licitud d'admissió a negociació s'han de representar per mitjà d'anotacions en compte, sense perjudici del que disposa respecte als valors estrangers l'article 35.1 del Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre representació de valors per mitjà d'anotacions en compte i compensació i liquidació d'operacions borsàries.

4. Els valors han de ser lliurement transmissibles. Es considera que els valors són lliurement transmissibles sempre que no hi hagi restriccions en els estatuts de l'emissor o en l'acord d'emissió dels valors. Es considera que els valors parcialment desembossats compleixen aquesta condició si, segons el parer de la CNMV, la transmissibilitat dels valors esmentats no està restringida i els inversors disposen de tota la informació necessària perquè la seva negociació es realitzi d'una manera transparent.

5. Quan es faci una oferta pública amb caràcter previ a l'admissió dels valors, la primera admissió no es pot fer abans que finalitzi el període de subscripció, llevat del cas de valors no participatius per als quals no hi hagi un període tancat de subscripció de manera que les successives emissions i admissions dels valors es facin de manera continuada durant el termini de vigència del fullet informatiu.

6. L'import total dels valors l'admissió a negociació dels quals se sol·licita és, com a mínim:

a) En el cas d'accions, sis milions d'euros, calculat com el valor esperat de mercat. Per estimar si es compleix aquest requisit, s'ha de tenir en compte el preu que hagin pagat els inversors en l'oferta pública prèvia a l'admissió, si ha existit aquesta oferta.

b) En el cas de valors de deute, 200.000 euros, calculat com a valor nominal de l'emissió.

c) No s'exigeix import mínim per a la resta de valors.

Els imports assenyalats en els paràgrafs anteriors no s'han d'aplicar quan ja estiguin admesos a negociació valors de la mateixa classe. En el cas d'emissions continuades de valors de deute, s'ha de calcular respecte de l'import global del programa.

La CNMV pot admetre accions i valors de deute que no arribin als imports mínims damunt indicats, quan consideri que queda garantida l'existència d'un mercat prou líquid per a la negociació dels valors esmentats.

7. Quan se sol·licita l'admissió a negociació d'accions en una borsa de valors és necessari que, amb caràcter previ o, com a més tard, en la data d'admissió a negociació, hi hagi una distribució suficient d'aquestes accions en un o més estats membres de la Unió Europea, o en estats no-membres de la Unió Europea, si les accions cotitzen en aquests últims.

Aquest requisit no és aplicable quan les accions s'hagin de distribuir al públic a través d'una borsa de valors i sempre que la CNMV consideri que es realitzarà la distribució a curt termini a la borsa.

Es considera que existeix una distribució suficient si almenys el 25 per cent de les accions respecte de les quals se sol·licita l'admissió estan repartides entre el públic, o si el mercat pot operar adequadament amb un percentatge inferior a causa del gran nombre d'accions de la mateixa classe i del seu grau de distribució entre el públic.

8. La sol·licitud d'admissió a negociació d'accions d'una classe ha de comprendre totes les accions d'aquesta classe. Si ja hi ha accions d'aquesta classe admeses, ha de comprendre totes les noves accions d'aquesta classe emeses o que s'hagin d'emetre.

La sol·licitud d'admissió a negociació de valors de deute ha de comprendre tots els valors d'una mateixa emissió.

9. L'admissió a negociació d'obligacions convertibles o canviabls i d'obligacions amb warrants exigeix que les accions a què es refereixen hagin estat anteriorment admeses a negociació, o s'hagin d'admetre simultàniament, en una borsa de valors espanyola, en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, en altres mercats similars domiciliats en països de l'OCDE o en aquells altres que la CNMV estimi equivalents.

El que disposa el paràgraf anterior no és aplicable quan la CNMV consideri que els tenidors de les obligacions tenen a la seva disposició tota la informació necessària per formar-se un judici sobre el valor de les accions a què facin referència aquestes obligacions.

Article 10. Requisits d'idoneïtat relatius a l'admissió de valors en els segons mercats.

1. Les admissions de valors a negociació en els segons mercats que regula el Reial decret 710/1986, de 4

d'abril, pel qual es crea un segon mercat de valors a les borses oficials de comerç, han de complir els requisits que estableix aquest capítol, amb les excepcions que s'assenyalen a continuació.

2. Es poden admetre a negociació els valors de societats que no arribin a l'import mínim de capitalització que exigeix l'article 9.6.

3. No és aplicable l'article 9.7. No obstant això, la societat que sol·licita l'admissió dels seus valors a negociació en el segon mercat ha de designar una empresa de serveis d'inversió o una entitat de crèdit que sigui membre del mercat i que faciliti la liquiditat del valor. Aquest requisit s'ha de complir durant tota la vida de negociació dels valors en el dit mercat. La CNMV ha d'establir les condicions d'actuació de les entitats que facilitin la liquiditat.

CAPÍTOL III

Requisits d'informació

Article 11. Requisits d'informació per a l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol.

L'admissió a negociació de valors en un mercat secundari oficial espanyol està subjecta al compliment previ dels requisits d'informació següents:

a) L'aportació i el registre a la CNMV dels documents que acreditin la subjecció de l'emissor i dels valors al règim jurídic que els sigui aplicable, determinats de conformitat amb l'ordre ministerial que desplegui l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

b) L'aportació i el registre a la CNMV dels comptes anuals de l'emissor, preparats i auditats d'acord amb la legislació aplicable a l'emissor.

c) L'aportació, l'aprovació i el registre a la CNMV d'un fullet informatiu, com també la seva publicació.

Article 12. Comptes anuals.

1. De conformitat amb el que disposa l'article 26.1.b) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, l'emissor, d'acord amb la normativa que li sigui aplicable, ha d'aportar per fer-ne el registre a la CNMV els seus comptes anuals individuals i consolidats, en cas que estigui obligat a formular estats consolidats. Els estats han de comprendre, almenys, els tres últims exercicis en el cas de valors participatius, i els dos últims exercicis en els altres casos. Així mateix, els estats han d'haver estat preparats i auditats d'acord amb la legislació aplicable a l'emissor.

2. La CNMV pot acceptar comptes anuals de l'emissor que cobreixin un període inferior als assenyalats a l'apartat anterior quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

a) Que l'emissor sigui un vehicle d'objecte especial, és a dir, un emissor els objectius i fins del qual siguin fonamentalment l'emissió de valors, i els valors als quals es refereixi l'admissió siguin valors de titulització, o bé siguin valors que estiguin garantits, sempre que el garant hagi publicat comptes anuals auditats que cobreixin els tres últims exercicis.

b) Que l'emissor sol·licita l'admissió dels seus valors a negociació en el segment especial denominat «nou mercat», creat per l'Ordre ministerial de 22 de desembre de 1999.

c) Que la CNMV ho decideixi així en interès de l'emissor o dels inversors, sempre que entengui que els inversors disposen de la informació necessària per formar-se un judici fundat sobre l'emissor i sobre els valors l'admissió a negociació dels quals se sol·licita.

Article 13. Fullet informatiu.

De conformitat amb el que disposa l'article 26.1.c) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, qualsevol admissió de valors a negociació en un mercat secundari oficial espanyol està subjecta a la prèvia aportació, aprovació i registre a la CNMV i a la prèvia publicació d'un fullet que s'ajusti al que disposa el títol II.

CAPÍTOL IV**Excepcions als requisits d'informació****Article 14. Excepció de tots els requisits d'informació.**

1. No està subjecta al compliment dels requisits d'informació esmentats al capítol anterior l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol de valors no participatius emesos per:

- a) L'Estat espanyol, per les seves comunitats autònomes o per les seves entitats locals.
- b) Qualsevol altre Estat membre de la Unió Europea.
- c) Organismes públics internacionals dels quals formi part un o més estats membres de la Unió Europea.
- d) El Banc Central Europeu.
- e) Els bancs centrals dels estats membres de la Unió Europea.

f) Persones jurídiques domiciliades a l'Estat espanyol i creades per una llei especial, sempre que el principal i interessos relatius a aquests valors estiguin garantits de manera irrevocable i no condicionada per l'Estat espanyol.

2. No està subjecta al compliment dels requisits d'informació esmentats al capítol anterior l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol d'accions emeses pels bancs centrals dels estats membres de la Unió Europea.

CAPÍTOL V**Informació anual****Article 15. Remissió d'informació anual.**

1. Quan Espanya sigui l'Estat membre d'origen, els emissors que tinguin valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol han de dipositar anualment a la CNMV, després de la publicació dels comptes anuals, un document que contingui o indiqui on es pot obtenir tota la informació que l'emissor hagi publicat o posat a disposició del públic durant els 12 mesos precedents en un o més estats membres i en tercers països, en compliment de la normativa comunitària i nacional relativa a la regulació dels valors, als emissors de valors i als mercats de valors. El mateix deure recau en els emissors que tinguin valors admesos a negociació en mercats regulats d'altres estats membres de la Unió Europea en cas que Espanya sigui Estat membre d'origen.

Els emissors han de fer referència, almenys, a la informació i als documents requerits, de conformitat amb les normes aprovades pels estats membres per a la transposició de les directives sobre dret de societats, la Directiva 2001/34/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 28 de maig de 2001, sobre l'admissió de valors negociables a cotització oficial i la informació que s'ha de publicar sobre aquests valors, i el Reglament (CE) núm. 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, relatiu a l'aplicació de normes internacionals de comptabilitat.

2. L'obligació que conté l'apartat 1 no s'aplica als emissors exclusivament de valors no participatius el valor

nominal unitari dels quals sigui com a mínim de 50.000 euros, ni en els supòsits de l'article anterior.

TÍTOL II**El fullet informatiu****CAPÍTOL I****Requisits del fullet informatiu****Article 16. Contingut del fullet informatiu.**

1. De conformitat amb el que disposa l'article 27.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, el fullet ha de contenir la informació relativa a l'emissor i als valors que hagin de ser admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat domiciliat a la Unió Europea. Sense perjudici de les excepcions a l'obligació d'incloure una determinada informació que s'estableixin en l'ordre ministerial que desplegui l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el fullet ha de contenir tota la informació que, segons la naturalesa específica de l'emissor i dels valors, sigui necessària perquè els inversors puguin fer una avaluació, amb la suficient informació, dels actius i passius, la situació financera, els beneficis i les pèrdues, així com de les perspectives de l'emissor i eventualment del garant i dels drets inherents a aquests valors. Aquesta informació s'ha de presentar de forma fàcilment analitzable i comprensible.

2. El fullet l'ha de subscriure una persona amb poder per obligar l'entitat que sol·licita l'admissió a negociació dels valors.

Article 17. Resum.

1. De conformitat amb el que disposa l'article 27.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el fullet ha d'incloure un resum que, de forma breu i en un llenguatge no tècnic, reflecteixi les característiques i els riscos essencials associats a l'emissor, els possibles garants i els valors. Així mateix, el resum ha de contenir una advertència que:

- a) S'ha de llegir com a introducció al fullet.
- b) Tota decisió d'invertir en els valors ha d'estar basada en la consideració per part de l'inversor del fullet en el seu conjunt.
- c) No es pot exigir responsabilitat civil a cap persona exclusivament pel resum, tret que el dit resum sigui enganyós, inexacte o incoherent en relació amb les altres parts del fullet.

2. No és obligatori incloure un resum en els casos en què el fullet aprovat per la CNMV es refereixi a l'admissió a negociació, en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, de valors que no siguin participatius el valor nominal unitari dels quals sigui com a mínim de 50.000 euros.

3. En el cas d'admissions a negociació en un mercat secundari oficial espanyol, amb independència de quina sigui l'autoritat competent que aprovi el fullet, la persona que sol·liciti l'admissió ha de traduir el resum al castellà quan el fullet no estigui redactat en aquest idioma. Tot i així, la CNMV, atenen les circumstàncies especials de l'admissió, pot eximir la persona que la sol·liciti de traduir el resum. En cap cas és necessària la traducció quan es tracti de valors no participatius el valor nominal unitari dels quals sigui com a mínim de 50.000 euros.

Article 18. *Format del fullet.*

El fullet es pot elaborar com a document únic o en documents separats, de conformitat amb el que disposen els articles següents.

Article 19. *Fullet que es compongui de documents separats.*

1. Quan el fullet es compongui de documents separats, ha de dividir la informació sol·licitada entre un document de registre, una nota sobre els valors i un resum.

2. El document de registre ha de contenir la informació relativa a l'emissor. Els emissors poden sol·licitar a la CNMV que, als efectes del que disposa l'article 25, admeti els seus comptes anuals auditats com a document de registre vàlid. Per a això, han de contenir la informació que la normativa aplicable exigeixi per al document de registre. Als efectes de l'examen del fullet, la CNMV pot requerir a l'emissor que faciliti una taula d'equivalència entre els apartats d'informació requerits pel model de document de registre i els apartats dels comptes anuals auditats on s'hagin inclòs aquestes informacions.

3. La nota sobre els valors ha de contenir la informació relativa als valors que hagin de ser admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea.

4. En els casos que preveu aquest article, la persona que sol·licita l'admissió a negociació pot presentar el document de registre a la CNMV, bé per a la seva aprovació, bé per al seu dipòsit.

L'emissor que ja tingui un document de registre aprovat per la CNMV només ha d'elaborar la nota sobre els valors i el resum quan els valors hagin de ser admesos a negociació. Aquests documents han de ser aprovats per la CNMV. En aquests casos, la nota sobre els valors ha de proporcionar la informació que normalment s'inclouria en el document de registre si, des que es va aprovar l'última actualització del document de registre o qualsevol suplement previst a l'article 22, s'ha produït un canvi o un nou esdeveniment que siguin rellevants i que puguin afectar les avaluacions dels inversors.

En cas que l'emissor tingui un document de registre que únicament hagi estat dipositat a la CNMV, l'ha d'actualitzar, quan els valors hagin de ser admesos a negociació, si s'ha produït un canvi o un nou esdeveniment que siguin rellevants i que puguin afectar les avaluacions dels inversors. Així mateix, ha d'elaborar la nota sobre els valors i el resum. El document de registre actualitzat, la nota sobre els valors i el resum han de ser aprovats per la CNMV.

Quan el document de registre dipositat siguin els comptes anuals auditats, l'actualització s'ha de fer en la nota sobre els valors.

Article 20. *Fullet en document únic.*

El fullet amb format de document únic es pot utilitzar com a document de registre en la forma que preveu l'article anterior.

Article 21. *Fullet de base i condicions finals de l'oferta.*

1. El fullet de base és el fullet que conté tota la informació que ha de contenir un fullet, excepte les condicions finals de l'oferta.

El fullet pot estar constituït per un fullet de base únicament quan es tracti dels valors següents:

a) Valors no participatius i warrants de qualsevol tipus, inclosos els que tinguin la consideració de valors participatius, que siguin emesos d'acord amb un programa d'emissió.

S'entén per programa d'emissió el programa que permet l'emissió de manera contínua o reiterada durant un període determinat de temps de qualsevol valor diferent d'accions o d'altres valors negociables equivalents a les accions de societats.

b) Valors no participatius emesos per una entitat de crèdit, de manera contínua o reiterada, entenent com a tals les emissions contínues o, almenys, dues emissions diferents de valors d'un tipus o classe similar en un període de 12 mesos, sempre que es donin les condicions següents:

1a Que l'import procedent de l'emissió dels valors esmentats, de conformitat amb la legislació nacional aplicable a l'emissió, s'inverteixi en actius que proporcionin la cobertura suficient per respondre als compromisos derivats dels valors fins a la seva data de venciment, i

2a Que, en el cas d'insolvència de l'entitat de crèdit, l'esmentat import estigui destinat, prioritàriament, al pagament del principal i dels interessos meritats, sense perjudici del que disposa la Llei 6/2005, de 22 d'abril, sobre sanejament i liquidació de les entitats de crèdit, o normativa equivalent d'altres estats membres de la Unió Europea que transposi la Directiva 2001/24/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 d'abril de 2001.

2. Les condicions finals de l'oferta són els elements d'informació que no són coneguts quan s'aprova el fullet de base i que només es poden determinar en el moment de l'emissió. Aquestes condicions finals només poden contenir elements d'informació exigits per a la nota sobre els valors que assenya la l'article 19.3 i no estan subjectes a l'aprovació de la CNMV. Les condicions finals, quan no figurin en el suplement, s'han de facilitar als inversors i s'han de dipositar a la CNMV amb motiu de cada admissió tan aviat com sigui factible per a la persona que sol·licita l'admissió i, si és possible, abans del començament de l'oferta.

Article 22. *Suplements al fullet.*

1. S'ha de fer constar en un suplement al fullet qualsevol nou factor significatiu, inexactitud o error que siguin rellevants, relatius a la informació inclosa en el fullet, susceptible d'afectar l'avaluació dels valors i que sorgeixi o s'observi entre l'aprovació del fullet i el començament de la negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea. Per determinar si el factor significatiu, la inexactitud o l'error afecten l'avaluació dels valors, s'ha de tenir en compte el tipus de valor a què es refereix el fullet.

2. El suplement s'ha d'aprovar de la mateixa manera que el fullet original en un termini màxim de cinc dies hàbils i s'ha de publicar, almenys, a través dels mateixos mitjans utilitzats per a la publicació del fullet. El resum i la seva eventual traducció s'han de completar, si cal, per tenir en compte la nova informació inclosa en el suplement.

Article 23. *Idioma del fullet.*

1. Els fullets que aprovi la CNMV per a admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol s'han de redactar, a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió, en castellà, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o en un altre idioma diferent dels anteriors que accepti la CNMV.

2. Els fullets que aprovi la CNMV per a admissió a negociació en un o diversos mercats regulats domiciliats en un o més estats membres de la Unió Europea diferents de l'Estat espanyol s'han de redactar, a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió, en una llengua acceptada per les autoritats competents de tots els estats membres d'acollida o en una llengua habitual en l'àmbit de les

finances internacionals. Sense perjudici d'això, la persona que sol·liciti l'admissió ha de traduir el resum a la llengua o llengües oficials de cada Estat membre d'acollida, si ho requereixen les seves autoritats competents.

Als efectes de l'examen del fullet, la CNMV pot requerir que aquest es presenti en alguna de les llengües esmentades a l'apartat anterior, a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió a negociació.

3. Els fullets que aprovi la CNMV per a admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol i en un o més mercats regulats domiciliats a la Unió Europea s'han de redactar en una de les llengües esmentades a l'apartat 1 i, a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió, en una llengua acceptada per les autoritats competents de tots els estats membres d'acollida o en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals. Sense perjudici d'això, la persona que sol·liciti l'admissió ha de traduir el resum a la llengua o llengües oficials de cada Estat membre d'acollida, si ho requereixen les seves autoritats competents.

4. Els fullets que aprovi la CNMV per a admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol, o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, de valors no participatius el valor nominal unitari dels quals sigui almenys de 50.000 euros s'han de redactar, a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió, en una llengua acceptada per la CNMV i per les autoritats competents de tots els estats membres d'acollida o en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals. Sense perjudici d'això, la persona que sol·liciti l'admissió ha de traduir el resum a la llengua o llengües oficials de cada Estat membre d'acollida, si ho requereixen les seves autoritats competents.

CAPÍTOL II

Aprovació, registre, publicació, publicitat i validesa del fullet informatiu

Article 24. *Aprovació del fullet.*

1. L'aprovació del fullet és un acte exprés de la CNMV resultant de l'anàlisi efectuada, pel qual aquesta conclou que el fullet és complet, comprensible i que conté informació coherent. En cap cas l'aprovació implica un judici sobre la qualitat de l'emissor que sol·licita l'admissió a negociació dels seus valors o sobre aquests últims.

2. El fullet no es pot publicar fins que no l'hagi aprovat la CNMV.

3. La CNMV ha de notificar a la persona que sol·liciti l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea la seva decisió relativa a l'aprovació del fullet dins el termini màxim de 10 dies hàbils des de la presentació del projecte de fullet.

La CNMV pot establir terminis inferiors en funció del format del fullet, del tipus de valor i del tipus d'emissor.

La falta de resolució expressa de la CNMV en el termini establert en aquest article té caràcter desestimatori, de conformitat amb el que disposa l'article 26.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

4. Quan la CNMV consideri que el fullet presentat és incomplet, ha de notificar la informació addicional que calgui a la persona que sol·liciti l'admissió a negociació dins els terminis que preveu l'apartat anterior. En aquest cas, el termini per emetre una resolució s'interromp des que la CNMV efectui la sol·licitud i fins que li sigui tramesa la informació. Amb caràcter general, aquesta tramessa s'ha de fer en el termini de 10 dies hàbils, comptat des de l'endemà de la recepció de la sol·licitud per l'interessat. La CNMV pot ampliar aquest termini quan ho exi-

geixi la naturalesa o la complexitat de la informació que s'ha de trametre.

5. Quan correspongui a la CNMV l'aprovació del fullet perquè Espanya és l'Estat membre d'origen, la CNMV pot traslladar aquesta competència a l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la Unió Europea, sempre que compti amb l'acord d'aquesta. Aquesta decisió s'ha de notificar a la persona que sol·liciti l'admissió a negociació en els tres dies hàbils següents a la seva adopció.

6. La CNMV pot acceptar el trasllat de fullets procedents de l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la Unió Europea per a la seva aprovació. El termini a què es refereix l'apartat 3 s'aplica a partir de la data en què l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen notifiqui la transferència.

Article 25. *Registre i publicació del fullet informatiu.*

1. Una vegada la CNMV hagi aprovat el fullet, s'ha de registrar en el registre administratiu corresponent i la persona que sol·liciti l'admissió a negociació l'ha de posar a disposició del públic tan aviat com sigui factible i, en tot cas, dins d'un termini raonable abans de l'admissió a negociació dels valors de què es tracti o, com a màxim, en aquell moment. La inclusió del fullet en el registre de l'article 92.c) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, no constitueix publicació als efectes d'aquest article.

En el cas d'un fullet que consti de documents separats o que incorpori informació per referència, els documents i la informació que componen el fullet es poden publicar i distribuir per separat, sempre que els dits documents es posin gratuïtament a disposició del públic, segons el que disposa l'apartat següent. En aquests casos, cada document ha d'indicar on es poden obtenir els altres documents constitutius de tot el fullet.

El text i el format del fullet, i dels suplementos del fullet, publicats o posats a disposició del públic, han de ser sempre idèntics a la versió original aprovada per la CNMV.

2. El fullet es considera posat a disposició del públic quan es publiqui, a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió a negociació, a través de qualsevol dels mitjans següents:

a) En un o més diaris distribuïts en els estats membres en què se sol·licita l'admissió a negociació, o que hi tinguin una àmplia circulació.

b) En un format imprès que s'ha de posar gratuïtament a disposició del públic a les oficines del mercat en el qual els valors s'admeten a negociació o als domicilis socials de l'emissor i a les oficines dels intermediaris financers que col·loquin els valors, inclosos els agents de pagament.

c) En format electrònic a la pàgina web de l'emissor i, si s'escau, dels intermediaris financers col·locadors, inclosos els agents de pagament, almenys durant el termini de validesa del fullet.

d) En format electrònic a la pàgina web del mercat en què se sol·liciti l'admissió a negociació, almenys durant el termini de validesa del fullet.

e) En format electrònic a la pàgina web de la CNMV, en cas que la CNMV ofereixi aquest servei per als fullets que aprovi.

3. La CNMV ha de publicar a la seva pàgina web, segons la seva elecció, o tots els fullets aprovats en els 12 mesos anteriors, o bé la llista d'aquests fullets, incloent-hi, si és procedent, un enllaç hipertext amb el fullet publicat a la pàgina web de l'emissor o del mercat.

4. En els casos en què el fullet es posi a disposició mitjançant la seva publicació en format electrònic, la persona que sol·liciti l'admissió a negociació o els intermediaris financers que intervinguin en l'operació n'han de

lliurar gratuïtament una còpia en paper a l'inversor que ho sol·liciti.

Article 26. Excepcions a l'obligació de publicació del fullet informatiu.

1. L'obligació de publicar un fullet no s'aplica a l'admissió a negociació dels tipus de valors següents:

a) Accions que representin, durant un període de 12 mesos, menys del 10 per cent del nombre d'accions de la mateixa classe ja admeses a negociació en el mateix mercat.

b) Accions emeses en substitució d'accions de la mateixa classe ja admeses a negociació en el mateix mercat si l'emissió d'aquestes accions no suposa cap augment del capital emès.

c) Valors oferts com a pagament en relació amb una oferta pública d'adquisició, a condició que es disposi d'un document que contingui informació que la CNMV consideri equivalent a la del fullet, tenint en compte els requisits de la normativa comunitària.

d) Valors oferts, assignats o que hagin de ser assignats en relació amb una fusió, sempre que es faciliti un document que contingui informació que la CNMV consideri equivalent a la del fullet, tenint en compte els requisits de la normativa comunitària.

e) Accions ofertes, assignades o que hagin de ser assignades gratuïtament als actuals accionistes, i dividends pagats en forma d'accions de la mateixa classe que aquelles per les quals es paguen els dividends, sempre que les accions esmentades siguin de la mateixa classe de les que ja han estat admeses a negociació en el mateix mercat i que estigui disponible un document que contingui informació sobre el nombre i la naturalesa de les accions i els motius i detalls de l'oferta.

f) Valors oferts, assignats o que hagin de ser assignats a consellers o empleats actuals o antics pel seu ocupador o per una empresa del seu grup, sempre que aquests valors siguin de la mateixa classe que els que ja han estat admesos a negociació en el mateix mercat i que estigui disponible un document que contingui informació sobre el nombre i la naturalesa dels valors i els motius i detalls de l'oferta.

g) Accions resultants de la conversió o el bescanvi d'altres valors o de l'exercici dels drets conferits per altres valors, a condició que aquestes accions siguin de la mateixa classe que les accions ja admeses a negociació en el mateix mercat.

h) Valors ja admesos a negociació en un altre mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, amb les condicions següents:

1r Que aquests valors, o valors de la mateixa classe, hagin estat admesos a negociació en aquest altre mercat durant més de 18 mesos.

2n Que, per als valors admesos per primera vegada a negociació després del 31 de desembre de 2003, l'admissió a negociació en aquest altre mercat hagi estat associada a un fullet aprovat i posat a disposició del públic, de conformitat amb l'article 25.

3r Que, excepte en el cas que s'apliqui el que disposa el paràgraf 2n, per als valors admesos per primera vegada a negociació després del 30 de juny de 1983, el fullet sigui aprovat de conformitat amb els requisits establerts en les normes aprovades pels estats membres per a la transposició de la Directiva 80/390/CEE del Consell, de 17 de març de 1980, sobre la coordinació de les condicions d'elaboració, control i difusió del fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública de valors negociables, o de la Directiva 2001/34/CE.

4t Que s'hagin complert les obligacions derivades de la negociació en aquest altre mercat.

5è Que la persona que sol·liciti l'admissió d'aquests valors posi a disposició del públic un resum en castellà.

6è Que el resum esmentat al paràgraf 5è es posi a disposició del públic en territori espanyol a través de qualsevol dels mitjans previstos per a la publicació del fullet informatiu, de conformitat amb el que disposa l'article 25.2.

7è Que el contingut del resum s'ajusti al que disposa l'article 17. A més, el resum ha d'indicar on es pot obtenir el fullet més recent i la informació financera publicada per l'emissor d'acord amb les obligacions derivades de la negociació en aquest altre mercat.

i) Valors no participatius emesos per una autoritat regional o local d'un Estat membre de la Unió Europea;

j) Valors incondicionalment i irrevocablement garantits per l'Estat espanyol.

2. La persona que, en els supòsits que preveuen els paràgrafs i) i j) de l'apartat anterior, sol·liciti l'admissió a negociació pot elaborar un fullet d'acord amb aquest Reial decret quan ho requereixi la legislació d'altres estats membres de la Unió Europea on s'hagin d'admetre a negociació els valors, amb la finalitat de beneficiar-se del passaport a què es refereix el capítol III d'aquest títol.

Article 27. Període de validesa del fullet informatiu.

1. Un fullet és vàlid durant 12 mesos des de la seva publicació per realitzar ofertes públiques o admissions a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, a condició que es completi, si s'escau, amb els suplementes que requereix l'article 22.

2. El fullet de base és vàlid per un període de 12 mesos des de la seva publicació. En el cas dels valors esmentats a l'article 21.1.b), el fullet és vàlid fins que deixin d'emetre's de manera contínua o reiterada els dits valors.

3. El document de registre és vàlid durant un període de fins a 12 mesos des de la seva publicació, sempre que hagi estat actualitzat. El document de registre acompanyat de la nota sobre els valors, actualitzada si és procedent segons l'article 19.4, i del resum es considera un fullet vàlid.

Article 28. Publicitat.

1. La publicitat relativa a l'admissió a negociació pot ser difosa al públic per qualsevol part interessada com, entre altres, la persona que sol·liciti l'admissió o els intermediaris financers que participin en la col·locació o en l'assegurament dels valors. Aquesta publicitat es pot difondre a través de qualsevol mitjà de comunicació i en qualsevol moment, fins i tot abans de l'aprovació del fullet informatiu.

2. Aquesta publicitat ha de ser clarament reconeixible com a tal. Així mateix, la informació continguda en un anunci no ha de ser inexacta ni enganyosa.

3. En els casos en què la persona que sol·liciti l'admissió tingui l'obligació d'elaborar un fullet, són aplicables els requisits següents:

a) La publicitat ha de declarar que s'ha publicat o es publicarà un fullet i ha d'indicar on poden, o podran, obtenir-lo els inversors.

b) La informació continguda en un anunci ha de ser coherent respecte a la informació continguda en el fullet, si aquest ja s'ha publicat, o respecte a la informació que hi ha de figurar, si es publica posteriorment.

c) La informació relativa a l'admissió a negociació divulgada de forma oral o escrita, encara que no sigui amb fins publicitaris, ha de ser coherent amb la que conté el fullet.

4. Quan en virtut d'aquest Reial decret no s'exigeixi fullet, qualsevol informació rellevant proporcionada per un emissor o per un oferent i dirigida a inversors qualificats o a categories especials d'inversors, incloent-hi la informació divulgada en el context de reunions relatives a ofertes de valors, s'ha de difondre a tots els inversors qualificats o categories especials d'inversors als quals vagi dirigida l'oferta. Quan sigui necessari publicar un fullet, aquesta informació s'ha d'incloure en el dit fullet o en un suplement del fullet.

5. La publicitat no està subjecta a l'aprovació de la CNMV. No obstant això, les persones a què es refereix l'apartat 1 han de mantenir el material publicitari a disposició de la CNMV, durant el termini que aquesta disposi, quan li correspongui l'aprovació del fullet, de conformitat amb el que disposa l'article 2.

6. La CNMV pot desenvolupar el que disposen els apartats 4 i 5.

CAPÍTOL III

Règim transfronterer del fullet

Article 29. Eficàcia transfronterera dels fullets aprovats per la CNMV.

1. De conformitat amb el que disposa el primer paràgraf de l'article 29 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el fullet aprovat per la CNMV, així com els seus suplementos, és vàlid per a l'admissió a negociació en qualssevol mercats regulats dels estats membres d'acollida, sempre que la CNMV ho notifiqui a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida, d'acord amb el que disposa l'apartat següent.

2. A instància de la persona que sol·licita l'admissió o de la persona responsable de l'elaboració del fullet, la CNMV, dins el termini de tres dies hàbils a partir d'aquesta petició o, si la petició es presenta conjuntament amb el projecte de fullet, el dia hàbil següent a l'aprovació d'aquest, ha de facilitar a l'autoritat competent de l'Estat o dels estats membres d'acollida un certificat d'aprovació que testifiqui que el fullet s'ha elaborat de conformitat amb les normes aprovades pels estats membres per a la transposició de la Directiva 2003/71/CE i una còpia del fullet. Si és procedent, a aquesta notificació s'ha d'adjuntar la traducció del resum elaborat sota la responsabilitat de la persona que sol·licita l'admissió o de la persona responsable de l'elaboració del fullet. S'ha de seguir el mateix procediment per a qualsevol suplement del fullet.

3. Quan s'hagi exceptuat la inclusió d'una determinada informació de conformitat amb el que s'estableixi en l'ordre ministerial que desplegui l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, s'ha de declarar en el certificat, així com la seva justificació.

Article 30. Eficàcia a Espanya dels fullets aprovats en altres estats membres de la Unió Europea.

De conformitat amb el que disposa el segon paràgraf de l'article 29 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el fullet aprovat per l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, així com els seus suplementos, és vàlid per a l'admissió a negociació en els mercats secundaris oficials espanyols, sempre que l'esmentada autoritat competent remeti a la CNMV la documentació assenyalada a l'apartat 2 de l'article anterior d'aquest Reial decret. En aquest cas, la CNMV s'ha d'abstenir d'aprovar el fullet o de fer cap procediment administratiu en relació amb aquest. Si s'escau, la CNMV pot cridar l'atenció de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen quan adverteixi la necessitat de publicar un suplement al fullet, si sobrevenen nous factors significatius, inexactituds o errors que siguin rellevants.

Article 31. Emissors domiciliats en estats no-membres de la Unió Europea.

1. En el cas d'un emissor que tingui el seu domicili social en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, la CNMV, quan Espanya sigui Estat membre d'origen, pot aprovar un fullet per a l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, elaborat segons la legislació de l'Estat de l'emissor, sempre que es compleixin les dues condicions següents:

a) Que el fullet s'hagi elaborat d'acord amb estàndards internacionals establerts per organitzacions internacionals de comissions de valors, com els estàndards d'informació de l'Organització Internacional de Comissions de Valors.

b) Que els requisits d'informació, inclosa la informació de caràcter financer, siguin equivalents als requerits per aquest Reial decret i la seva normativa de desplegament.

L'ordre dels diferents apartats d'informació continguts en el fullet queda a la lliure elecció de la persona que sol·liciti l'admissió.

El fullet s'ha de redactar a elecció de la persona que sol·liciti l'admissió, en castellà, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o en un altre idioma diferent dels anteriors que accepti la CNMV.

El fullet aprovat de conformitat amb el que disposa aquest apartat és vàlid per a l'admissió a negociació en qualssevol Estat membre d'acollida. En aquest cas, són aplicables els articles 23 i 29.

2. En absència de mesures d'execució adoptades per la Comissió Europea per les quals es declari que un Estat que no sigui membre de la Unió Europea garanteix l'equivalència dels fullets elaborats en l'esmentat país amb la Directiva 2003/71/CE, la CNMV pot declarar l'equivalència tenint en compte la legislació nacional i les pràctiques o procediments d'aquest tercer país basats en els estàndards internacionals establerts per organitzacions internacionals, com els estàndards d'informació de l'Organització Internacional de Comissions de Valors. En particular, es considera que compleixen el que preveu el paràgraf b) de l'apartat anterior els documents següents:

a) Els comptes anuals elaborats, entre altres, d'acord amb els estàndards internacionals de comptabilitat o amb principis generals de comptabilitat internacionalment acceptats.

b) Els comptes anuals auditats, entre altres, d'acord amb els estàndards internacionals d'auditoria o amb principis generals d'auditoria internacionalment acceptats.

3. Quan un emissor tingui el seu domicili social en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, el fullet aprovat per l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la Unió Europea és vàlid per a l'admissió a negociació a Espanya, sempre que es compleixi el que disposa l'article 30.

CAPÍTOL IV

Responsabilitat del fullet

Article 32. Persones responsables.

De conformitat amb el que disposa l'article 28.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, són responsables en relació amb el fullet informatiu, inclòs si s'escau qualsevol suplement, les persones que s'indiquen en els articles següents en les condicions que s'hi estableixen.

Article 33. Responsabilitat de l'emissor, oferent o persona que sol·licita l'admissió a negociació i dels qui acceptin aquesta responsabilitat o autoritzin el fullet.

1. Són responsables pel contingut del fullet informatiu, inclòs si s'escau qualsevol suplement, les persones següents:

a) L'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió a negociació dels valors a què es refereix el fullet.

b) Els administradors dels anteriors, en els termes que s'estableixin en la legislació mercantil que els sigui aplicable.

c) Les persones que acceptin assumir responsabilitat pel fullet quan aquesta circumstància s'esmenti en el fullet.

d) Les persones no incloses en cap dels paràgrafs anteriors que hagin autoritzat, totalment o parcialment, el contingut del fullet quan aquesta circumstància s'esmenti en el fullet.

Quan una persona accepti responsabilitat d'acord amb els paràgrafs c) i d), pot declarar que l'accepta només en relació amb certes parts del fullet o només en relació amb determinats aspectes, i en aquests casos únicament és responsable respecte de les parts o aspectes especificats i només si s'han inclòs en la forma i el context acordats.

2. Quan l'oferent dels valors sigui diferent de l'emissor, és responsable del fullet l'oferent. No obstant això, l'emissor pot assumir aquesta responsabilitat en substitució de l'oferent quan aquell hagi elaborat el fullet.

3. L'emissor o oferent no pot oposar davant l'inversor de bona fe fets que no constin expressament en el fullet informatiu. A aquests efectes, es considera que els documents incorporats al fullet per referència hi consten.

4. El que disposa aquest article no és aplicable a les persones que prestin el seu assessorament professional sobre el contingut del fullet.

Article 34. Responsabilitat del garant.

El que disposa l'article anterior en relació amb l'emissor s'aplica al garant dels valors exclusivament respecte de la informació que aquest ha d'elaborar.

Article 35. Responsabilitat de l'entitat directora.

1. Als efectes d'aquest article, tenen la consideració d'entitat directora aquella, o aquelles, a les quals l'emissor o l'oferent hagi atorgat mandat per dirigir les operacions relatives al disseny de les condicions financeres, temporals i comercials de l'oferta o admissió, així com per a la coordinació de les relacions amb les autoritats de supervisió, amb els operadors dels mercats, amb els potencials inversors i amb les restants entitats col·locadores i asseguradores.

2. L'entitat directora és responsable quan no porti a terme diligentment les comprovacions a les quals es refereix aquest article.

3. En cas que l'emissor o oferent hagi atorgat un mandat a una entitat directora per realitzar les operacions a què es refereix l'apartat 1, amb relació a la primera admissió a negociació de les accions de l'emissor que hagin estat prèviament objecte d'una oferta pública de venda i el fullet hagi de ser aprovat per la CNMV, aquella ha de portar a terme les comprovacions que, raonablement, segons criteris de mercat comunament acceptats, siguin necessàries per contrastar que la informació que conté la nota dels valors relativa a l'operació o als valors no és falsa ni s'hi ometen dades rellevants requerides per la legislació aplicable. Aquestes comprovacions poden variar en funció de factors com les característiques de l'operació, de l'emissor i el seu negoci, de la qualitat de la

informació disponible o facilitada per l'emissor o del coneixement previ que tingui l'entitat directora sobre l'emissor.

Article 36. Persones legitimades per exercir l'acció de responsabilitat.

De conformitat amb el que disposa l'article 28.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, les persones responsables pel fullet informatiu, d'acord amb el que disposen els articles anteriors, estan obligades a indemnitzar les persones que hagin adquirit de bona fe els valors als quals es refereix el fullet durant el seu període de vigència pels danys i perjudicis que hagin ocasionat com a conseqüència de qualsevol informació inclosa en el fullet que sigui falsa, o per l'omissió en el fullet de qualsevol dada rellevant requerida de conformitat amb aquest Reial decret, sempre que la informació falsa o l'omissió de dades rellevants no s'hagi corregit mitjançant un suplement al fullet informatiu o s'hagi difós al mercat abans que les persones esmentades hagin adquirit els valors.

Article 37. Exempcions de responsabilitat.

Una persona no és responsable dels danys i perjudicis causats per la falsedat en qualsevol informació continguda en el fullet, o per una ommissió de qualsevol dada rellevant requerida de conformitat amb el que disposa aquest Reial decret, si prova que en el moment en què el fullet va ser publicat va actuar amb la deguda diligència per assegurar-se que:

a) La informació continguda en el fullet era verda.

b) Les dades rellevants l'omissió de les quals va causar la pèrdua van ser correctament omeses.

No obstant això, l'exempció no s'aplica quan aquesta persona, després de l'aprovació del fullet, va tenir coneixement de la falsedat de la informació o de l'omissió i no va posar els mitjans necessaris per informar diligentment les persones afectades durant el termini de vigència del fullet.

TÍTOL III

Ofertes públiques de venda o de subscripció de valors

Article 38. Definició d'oferta pública de venda o subscripció i clàusula general.

1. D'acord amb l'article 30 bis.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, l'oferta pública de venda o subscripció de valors és tota comunicació a persones en qualsevol forma o per qualsevol mitjà que presenti informació suficient sobre els termes de l'oferta i dels valors que s'ofereixen de manera que permeti a un inversor decidir l'adquisició o subscripció d'aquests valors.

D'acord amb el paràgraf segon de l'article 30 bis.1 de l'esmentada Llei, no tenen la consideració d'oferta pública les ofertes de valors:

a) Dirigides exclusivament a inversors qualificats.

b) Dirigides a menys de 100 persones físiques o jurídiques per Estat membre, sense incloure-hi els inversors qualificats.

c) Dirigides a inversors que adquireixin valors per un mínim de 50.000 euros per inversor, per a cada oferta separada.

d) El valor nominal unitari dels quals sigui almenys de 50.000 euros.

e) L'import total dels quals sigui inferior a 2.500.000 euros, límit que es calcula en un període de 12 mesos.

No obstant això, qualsevol revenda ulterior de valors que hagin estat prèviament objecte d'un o més dels tipus d'oferta esmentats es considera una oferta separada i s'ha d'aplicar la definició d'oferta pública que conté aquest article per decidir si aquesta revenda es pot qualificar o no com a oferta pública de valors.

2. A les ofertes públiques de venda o subscripció de valors no exceptuades de l'obligació de publicar un fullet informatiu d'oferta pública de conformitat amb el que estableix l'article 41 s'aplica:

a) Respecte dels requisits d'idoneïtat que estableix el capítol II del títol I, únicament el requisit relatiu a la legalitat de l'emissor que estableix l'article 8.2 i el requisit relatiu a la legalitat dels valors que estableix l'article 9.2.

b) Els requisits d'informació sobre admissió a negociació de valors que estableix el capítol III del títol I, si s'escau, amb les adaptacions que la CNMV consideri pertinents. El compliment dels requisits esmentats l'ha de verificar la CNMV.

3. A les ofertes públiques de venda o subscripció de valors que quedin exceptuades de l'obligació de publicar un fullet informatiu d'oferta pública de conformitat amb el que estableix l'article 41 no s'apliquen els requisits a què es refereixen els paràgrafs a) i b) de l'apartat anterior.

Article 39. *Inversors qualificats i registre d'inversors qualificats.*

1. Als efectes del que disposa l'article 30 bis.1.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, es consideren inversors qualificats les persones o entitats següents:

a) Persones jurídiques autoritzades o regulades per operar en els mercats financers, incloent-hi: entitats de crèdit, empreses de serveis d'inversió, altres entitats financeres autoritzades o regulades, companyies d'assegurances, institucions d'inversió col·lectiva i les seves societats gestores, fons de pensions i les seves societats gestores, intermediaris autoritzats de derivats de primeres matèries, així com entitats no autoritzades o regulades l'única activitat de les quals sigui invertir en valors.

b) Governos nacionals i regionals, bancs centrals, organismes internacionals i supranacionals com el Fons Monetari Internacional, el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions i altres organitzacions internacionals similars.

c) Altres persones jurídiques que no siguin petites i mitjanes empreses.

d) Persones físiques residents a l'Estat espanyol que expressament hagin sol·licitat ser considerades com a inversor qualificat i que compleixin almenys dues de les tres condicions següents:

1a Que l'inversor hagi realitzat operacions de volum significatiu en els mercats de valors amb una freqüència mitjana almenys de 10 per trimestre durant els quatre trimestres anteriors.

2a Que el volum de la cartera de valors de l'inversor sigui superior a 500.000 euros.

3a Que l'inversor treballi o hagi treballat almenys durant un any en el sector financer duent a terme una funció que exigeixi coneixements relatius a la inversió en valors.

e) Petites i mitjanes empreses que tinguin el domicili social a l'Estat espanyol i que expressament hagin sol·licitat ser considerades com a inversor qualificat.

2. Als efectes del que disposen els paràgrafs d) i e) de l'apartat anterior, les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit que prestin serveis d'inversió han de

portar un registre dels seus clients, persones físiques i petites i mitjanes empreses que hagin sol·licitat per escrit ser considerats com a inversors qualificats i que hagin demanat, expressament, la seva inclusió en aquest registre.

En la seva sol·licitud, les persones físiques han de certificar el compliment de dues de les tres condicions que recull el paràgraf d) de l'apartat anterior i les petites i mitjanes empreses han de certificar la seva condició com a tals d'acord amb l'article 4.

La incorporació al registre és vàlida durant un any. L'inversor que vulgui continuar en el registre n'ha de sol·licitar anualment la renovació de conformitat amb el paràgraf anterior.

Un inversor qualificat pot sol·licitar per escrit en qualsevol moment la seva baixa del registre. L'entitat encarregada del registre l'ha d'informar de la seva baixa en el termini de tres dies hàbils des de la recepció de la sol·licitud.

Les entitats que portin el registre han d'informar els interessats sobre la seva inclusió en el registre i sobre els altres aspectes que preveu la Llei orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de protecció de dades de caràcter personal. Així mateix, han de posar el registre a disposició de la CNMV quan aquesta ho sol·liciti.

L'emissor, o la persona que pretengui fer una oferta de valors, ha de tenir accés als registres quan vagi a fer una oferta de venda de valors en un termini de tres dies des de la seva sol·licitud. Per a això ha de justificar la seva sol·licitud i acreditar documentalment l'existència del procés d'oferta.

La persona que sol·liciti l'accés al registre només pot utilitzar la informació obtinguda per fer una oferta de venda als inversors esmentats. Així mateix, ha de mantenir la confidencialitat del contingut del registre i assegurar que la informació no es revela a cap persona que no sigui l'inversor qualificat. A aquests efectes, l'entitat encarregada del registre en qüestió ha d'advertir expressament els sol·licitants del seu deure de confidencialitat, així com de les infraccions i sancions derivades del seu ús inadequat.

La CNMV ha d'establir la informació que ha de contenir el registre a què es refereix aquest apartat.

Article 40. *Regulació del fullet d'oferta pública de venda o subscripció.*

1. El que estableix el títol II s'aplica als fullets informatius que es publiquin amb motiu d'una oferta pública de venda o subscripció amb les especialitats següents:

a) Les referències fetes a la persona que sol·licita l'admissió a negociació s'entenen fetes a l'emissor o oferent.

b) El termini màxim esmentat a l'article 24.3 per aprovar el fullet és de 20 dies hàbils si l'oferta pública es refereix a valors emesos per un emissor que no té cap valor admès a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea i que no ha ofert prèviament valors al públic.

c) En el cas de valors garantits, el garant ha de proporcionar informació sobre si mateix com si fos l'emissor del mateix tipus de valor que és objecte de la garantia.

d) L'oferta pública dels valors a què es refereix un fullet es pot fraccionar en trams successius o mitjançant ampliacions, sense que sigui necessari un nou fullet durant els 12 mesos següents a la seva publicació.

e) En el cas d'una oferta pública d'una classe d'accions encara no admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea que hagi de ser admesa a negociació per primera vegada, el fullet ha d'estar disponible almenys sis dies hàbils abans del final de l'oferta.

f) Quan sigui aplicable el suplement a què es refereix l'article 22, els inversors que ja hagin acceptat adquirir o subscriure els valors abans que es publiqui el suplement tenen dret a retirar la seva acceptació. Aquest dret es pot exercir dins un termini no inferior a dos dies hàbils a partir de la publicació del suplement.

2. Quan excepcionalment, una vegada tancat el període de subscripció o venda, es produeixi un canvi substancial en els drets dels tenidors no previst en el fullet informatiu d'oferta pública de venda o subscripció, l'emissor dels valors ha d'informar el públic sense demora de l'esmentat canvi a través del mateix mitjà utilitzat per publicar el fullet.

Article 41. *Excepcions a l'obligació de publicar un fullet d'oferta pública.*

1. L'obligació de publicar un fullet no s'aplica a l'oferta pública dels tipus de valors següents:

a) Accions emeses en substitució d'accions de la mateixa classe ja emeses, si l'emissió d'aquestes accions no suposa cap augment del capital emès.

b) Valors oferts com a pagament en relació amb una oferta pública d'adquisició, a condició que es disposi d'un document que contingui informació que la CNMV consideri equivalent a la del fullet, tenint en compte els requisits de la normativa comunitària.

c) Valors oferts, assignats o que hagin de ser assignats en relació amb una fusió, sempre que es faciliti un document que contingui informació que la CNMV consideri equivalent a la del fullet, tenint en compte els requisits de la normativa comunitària.

d) Accions ofertes, assignades o que hagin de ser assignades gratuïtament als actuals accionistes, i dividends pagats en forma d'accions de la mateixa classe que aquelles per les quals es paguen els dividends, sempre que estigui disponible un document que contingui informació sobre el nombre i la naturalesa de les accions i els motius i detalls de l'oferta.

e) Valors oferts, assignats o que hagin de ser assignats a consellers o empleats actuals o antics pel seu ocupador o per una empresa del seu grup, sempre que aquests valors siguin de la mateixa classe que els que ja han estat admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, i que estigui disponible un document que contingui informació sobre el nombre i la naturalesa dels valors i els motius i detalls de l'oferta.

f) Valors no participatius emesos per:

1r L'Estat espanyol, les seves comunitats autònomes o les seves entitats locals.

2n Un Estat membre de la Unió Europea o una de les seves autoritats regionals o locals.

3r Organismes públics internacionals dels quals formen part un o més estats membres de la Unió Europea.

4t El Banc Central Europeu.

5è Els bancs centrals dels estats membres.

g) Les accions de bancs centrals dels estats membres.

h) Valors incondicionalment i irrevocablement garantits per l'Estat espanyol.

i) Valors de deute emesos de manera contínua o reiterada per entitats de crèdit, a condició que aquests valors:

1r No siguin subordinats, convertibles o canviables.

2n No donin dret a subscriure o a adquirir altres tipus de valors.

3r No estiguin lligats a un subjacent del qual depengui el seu valor o preu.

4t Materialitzin la recepció de dipòsits reembossables i

5è Estiguin coberts per un sistema de garantia de dipòsits d'acord amb les normes aprovades pels estats membres per a la transposició de la Directiva 94/19/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 30 de maig de 1994, relativa als sistemes de garantia de dipòsits.

j) Valors de deute emesos de manera contínua o reiterada per entitats de crèdit, quan l'import total de l'oferta sigui inferior a 50 milions d'euros, el límit dels quals s'ha de calcular respecte a un període de 12 mesos, a condició que aquests valors:

1r No siguin subordinats, convertibles o canviables.

2n No donin dret a subscriure o a adquirir altres tipus de valors, i

3r No estiguin lligats a un subjacent del qual depengui el seu valor o preu.

2. L'emissor o oferent, en els supòsits que preveuen els paràgrafs f), h) i j) de l'apartat anterior, pot elaborar un fullet d'acord amb aquest Reial decret quan ho requereixi la legislació d'altres estats membres de la Unió Europea on s'hagin d'oferir públicament els valors amb la finalitat de beneficiar-se del passaport a què es refereix el capítol III del títol II.

Article 42. *Informació estadística.*

Acabat el període d'oferta pública, l'emissor o oferent ha d'enviar a la CNMV, per a la seva publicació, informació sobre el resultat de l'oferta. Aquesta informació s'ha d'ajustar als models i instruccions que estableixi la CNMV i s'ha d'enviar dins el termini que aquesta estableixi.

Article 43. *Tramitació, formalització i liquidació de les ofertes públiques de venda o subscripció.*

La tramitació, formalització i liquidació de les ofertes s'han de fer en la forma que prevegi el seu fullet. Quan l'oferta tingui per objecte valors que s'hagin de negociar a les borses de valors, s'han d'efectuar a través dels sistemes i procediments i d'acord amb el règim d'assegurament i garantia que tinguin establerts les borses de valors i la societat de gestió dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors.

TÍTOL IV

Facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors

Article 44. *Facultats de la CNMV.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 85 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, la CNMV pot recollir de les persones enumerades a l'article 84 de la dita Llei totes les informacions que consideri pertinents sobre les matèries especificades en aquest Reial decret. Igualment, pot dur a terme totes les inspeccions que siguin necessàries. En particular pot:

a) Exigir que el responsable del fullet completi la informació aportada per complir el que requereixi el corresponent apartat del model del fullet.

b) Exigir als emissors, oferents o persones que sol·liciten l'admissió a cotització en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat, i a les persones que els controlen o que són controlades per ells, que facilitin informació i documents sobre les matèries especificades en aquest Reial decret.

c) Exigir als directius de l'emissor, de l'ofertant o de la persona que sol·licita l'admissió a cotització en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat, així com als intermediaris financers encarregats de fer l'oferta al públic o sol·licitar l'admissió a cotització, que facilitin informació sobre les matèries especificades en aquest Reial decret.

2. Així mateix, de conformitat amb el que estableix la disposició final primera de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'auditoria de comptes, la CNMV pot exigir als auditors de l'emissor, de l'ofertant o de la persona que sol·licita l'admissió a cotització en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat, que facilitin informació sobre les matèries especificades en aquest Reial decret.

3. La CNMV pot requerir a l'emissor que publiqui qualsevol informació important que pugui afectar la valoració dels valors admesos a negociació en mercats regulats per assegurar la protecció de l'inversor o el bon funcionament del mercat.

Així mateix, pot requerir el cessament o la rectificació de la publicitat que sigui contrària a les disposicions que conté aquest Reial decret.

4. D'acord amb el que estableix l'article 15.2 del Reglament del procediment per a l'exercici de la potestat sancionadora, aprovat pel Reial decret 1398/1993, de 4 d'agost, la CNMV, en l'acord d'incoació d'un expedient sancionador per les infraccions que preveuen els articles 99.n) i 100.II) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, o durant la seva tramitació, pot acordar l'adopció de les següents mesures de caràcter provisional:

a) Suspendre una oferta pública o admissió a cotització, per un període màxim de 10 dies hàbils consecutius en cada ocasió.

b) Prohibir o suspendre anuncis publicitaris, per un període màxim de 10 dies hàbils consecutius en cada ocasió.

c) Prohibir una oferta pública.

5. De conformitat amb el que disposen els articles 33 i 34 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, la CNMV pot:

a) Suspendre la negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat per un període màxim de 10 dies hàbils consecutius en cada ocasió, o demanar que ho facin els òrgans rectors dels mercats corresponents, si té motius fundats per creure que les disposicions d'aquest Reial decret han estat incomplertes o amb vista a la protecció dels inversors.

b) Excloure la negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat si descobreix que les disposicions d'aquest Reial decret han estat incomplertes; aquest acord s'ha d'adoptar, en tot cas, amb l'audiència prèvia de l'interessat i sense perjudici de les mesures cautelars que es puguin adoptar.

6. La CNMV s'ha d'assegurar que els emissors dels valors dels quals es negocien en un mercat secundari oficial espanyol o en mercats regulats compleixen les obligacions que estableix la legislació comunitària en relació amb la informació regulada i que es proporciona informació equivalent als inversors i que l'emissor concedeix un tracte equivalent a tots els tenidors de valors que es troben en la mateixa posició en tots els estats membres on es faci l'oferta al públic o es negociïn els valors.

Disposició addicional primera. *Codificació de valors.*

1. La CNMV ha d'exercir les funcions que calguin per a la codificació adequada dels valors negociables. En l'exercici d'aquestes funcions, li correspon l'adopció de

normes tècniques, l'establiment de formularis i l'assignació i gestió de codis d'identificació de valors mobiliaris i és l'única entitat competent a aquests efectes.

2. Tots els valors negociables admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol han d'estar identificats mitjançant el corresponent codi.

3. S'habilita la CNMV per desplegar el que disposa aquesta disposició.

Disposició addicional segona. *Regles pròpies d'admissió a negociació.*

Els organismes rectors de les borses de valors han d'aprovar, en el termini de sis mesos des de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret, les seves pròpies regles per a l'admissió a negociació dels valors que es negociïn en l'esmentada borsa. Aquestes regles han de ser clares i transparents.

Disposició transitòria primera. *Emissors domiciliats en tercers països a l'entrada en vigor del Reial decret.*

Els emissors domiciliats en tercers països els valors dels quals estiguin admesos a negociació abans de l'1 de juliol de 2005 en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat domiciliat en un Estat membre de la Unió Europea, i que vulguin que Espanya sigui el seu Estat membre d'origen de conformitat amb el que estableix l'article 2.2.c), ho han de notificar a la CNMV abans del 31 de desembre de 2005.

Disposició transitòria segona. *Import mínim de capitalització per a l'admissió a negociació en els mercats secundaris oficials.*

L'import mínim de capitalització de sis milions d'euros que s'estableix per a les admissions a l'article 9.6 no s'aplica a les societats les accions de les quals ja estiguin admeses a negociació en la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret.

Disposició transitòria tercera. *Vigència del capítol V del Reglament de borses de comerç.*

Fins que no s'aprovin les regles pròpies d'admissió a negociació assenyalades a la disposició addicional segona, segueix vigent el capítol V del Reglament de les borses oficials de comerç, aprovat pel Decret 1506/1967, de 30 de juny, mentre no s'oposi al que disposa aquest Reial decret.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Sense perjudici del que estableixen les disposicions transitòries, queden derogats el Reial decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors; el capítol V del Reglament de les borses oficials de comerç, aprovat pel Decret 1506/1967, de 30 de juny, excepte els articles 48.1 i 49, i totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Incorporació de dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret s'incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de novembre de 2003, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE.

Disposició final segona. Títol competencial.

Aquest Reial decret es dicta a l'empara dels títols competencials que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució.

Disposició final tercera. Habilitació al ministre d'Economia i Hisenda.

S'habilita el ministre d'Economia i Hisenda per dictar totes les disposicions que siguin necessàries per al desplegament del que preveu aquest Reial decret.

Disposició final quarta. Entrada en vigor.

El present Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 4 de novembre de 2005.

JUAN CARLOS R.

El vicepresident segon del Govern
i ministre d'Economia i Hisenda,
PEDRO SOLBES MIRA

18771 ORDRE EHA/3537/2005, de 10 de novembre, per la qual es desplega l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. («BOE» 274, de 16-11-2005).

L'article 27 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, ha estat recentment modificat pel Reial decret llei 5/2005, d'11 de març, de reformes urgents per a l'impuls a la productivitat i per a la millora de la contractació pública. En efecte, el Reial decret llei introdueix en el títol I, dedicat als mercats financers, modificacions en el règim que estableix la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per a la regulació de les ofertes públiques i l'admissió a cotització en mercats secundaris oficials de valors a Espanya.

L'objecte d'aquesta modificació resideix principalment en la necessitat de transposar a l'ordenament jurídic espanyol la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de novembre de 2003, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors. Alhora, la reforma pretén introduir les reformes necessàries per mantenir i millorar la competitivitat dels mercats de valors espanyols i evitar el trasllat de l'activitat a altres mercats estrangers.

En aquest context, la nova redacció de l'article 27 de la Llei preveu els elements essencials del contingut del fullet. D'aquesta manera, es descriu la informació que ha de contenir el fullet, els requisits referents a la persona que l'ha de subscriure i la descripció del resum del fullet. Per la seva part, l'apartat 4 d'aquest article habilita el ministre d'Economia i Hisenda per establir el contingut dels diferents tipus i models de fullets, les excepcions a l'obligació d'incloure-hi determinada informació, els documents que han d'acompanyar els fullets i els supòsits en què la informació s'hi ha d'incorporar per referència.

Per tant, la present Ordre dona compliment al que disposa l'apartat 4 de l'article 27 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

En virtut d'això, d'acord amb el Consell d'Estat, dispo:

Primer. *Objecte de l'Ordre.*—Aquesta Ordre té per objecte desplegar el que disposa l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors (d'ara endavant

Llei del mercat de valors), i especificar el contingut i els models dels diferents tipus de fullets exigibles en l'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials i en les ofertes públiques de venda o subscripció; els documents que s'hi han d'adjuntar; les excepcions a l'obligació d'incloure-hi determinada informació; i els supòsits en què la informació que conté el fullet s'hi pot incorporar per referència.

Segon. *Contingut dels diferents tipus i models de fullets.*

1. El contingut dels diferents tipus de fullets s'ha d'ajustar als models inclosos en el Reglament (CE) núm. 809/2004 de la Comissió, de 29 d'abril de 2004, relatiu a l'aplicació de la Directiva 2003/71/CE, del Parlament Europeu i del Consell, tenint en compte el tipus d'emissor i els valors de què es tracti.

Per als valors exclosos de l'àmbit d'aplicació de la dita Directiva, els diferents tipus de fullets, quan es requereixin en virtut del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel que es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes (d'ara endavant el Reial decret), han de contenir una descripció dels drets inherents als valors. Respecte a l'emissor i al garant, poden ometre les informacions sobre els actius i passius, la situació financera, els beneficis i les pèrdues i les perspectives a què es refereix l'article 16 del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, quan sigui apropiat en funció de la naturalesa de l'emissor o dels valors. Els diferents tipus de fullets s'han d'ajustar als models aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant CNMV).

En el cas de pagarés amb termini de venciment inferior a 12 mesos emesos per entitats de crèdit, no és necessari que el fullet inclogui informació relativa a l'emissor, sempre que aquest, ja sigui de forma voluntària o per exigència legal, hagi dipositat en la CNMV els seus estats financers auditats corresponents als dos últims exercicis.

2. Amb motiu de l'aprovació del fullet informatiu, la CNMV, en virtut del que disposa l'article 24 del Reial decret pel qual s'estableixen els requisits per a l'aprovació del fullet, no pot exigir apartats d'informació addicionals als que contenen els models a què es refereix l'apartat anterior. No obstant això, quan analitzi la informació aportada pel responsable del fullet, pot exigir que aquesta informació es completi per complir el que requereix l'apartat corresponent del model.

Tercer. *Documents que ha d'aportar l'emissor.*—De conformitat amb el que disposa la lletra a) de l'article 26.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, l'emissor ha d'aportar a la CNMV els documents que acreditin la subjecció de l'emissor i dels valors al règim jurídic que els sigui aplicable. La CNMV ha d'especificar els documents acreditatius que l'emissor ha d'aportar en funció de la naturalesa de l'emissor i dels valors.

Quart. *Omissió d'informació en el fullet informatiu.*

1. La CNMV pot autoritzar l'omissió de determinada informació del fullet, si considera que es dona alguna de les circumstàncies següents:

a) Que la difusió d'aquesta informació sigui contrària a l'interès públic.

b) Que la difusió d'aquesta informació sigui greument perjudicial per a l'emissor, sempre que no sigui probable que l'omissió indueixi a engany el públic en relació amb fets i circumstàncies essencials per fer-se un judici fonamentat de l'emissor o garant, i dels drets inherents als valors a què el fullet es refereix.

c) Que aquesta informació sigui d'escassa rellevància per a una admissió específica a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domicili-