

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I COMPETITIVITAT

15771 *Reial decret 1698/2012, de 21 de desembre, pel qual es modifica la normativa vigent en matèria de fullet i de requisits de transparència exigibles a les emissions de valors per la transposició de la Directiva 2010/73/UE.*

La Directiva 2010/73/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, per la qual es modifiquen la Directiva 2003/71/CE sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a negociació de valors i la Directiva 2004/109/CE 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, persegueix, fonamentalment, dos objectius. En primer lloc, reduir les càrregues administratives connexes a la publicació d'un fullet en el cas d'oferta pública de valors i d'admissió a negociació en mercats regulats dins de la Unió Europea; i en segon lloc, modernitzar i millorar algunes qüestions del règim aplicable al fullet per a ofertes públiques i admissió a negociació en mercats regulats.

En compliment de les nostres obligacions respecte al dret de la Unió Europea, aquest Reial decret introdueix una sèrie de modificacions en el 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 i en el Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en relació amb els requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat de la Unió Europea.

Dins d'un primer conjunt de novetats, la modificació del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, afecta, en primer lloc, el format i el contingut, estandarditzat en l'àmbit de la Unió Europea, del resum del fullet. Així, s'inclou una definició del concepte d'informació fonamental i els elements essencials que ha de facilitar el contingut del resum esmentat.

S'amplien, així mateix, els supòsits en què s'ha d'exigir responsabilitat civil, afegint el cas en què el resum del fullet no faciliti, llegit juntament amb les altres parts del fullet, tota la informació fonamental que permeti als inversors adoptar decisions d'inversió fundades, o no permeti comparar els valors amb altres productes d'inversió.

D'altra banda, s'actualitzen els llindars que determinen diferents nivells de requeriment legal, per adaptar la normativa a l'increment que hi fa la Directiva 2010/73/UE de 24 de novembre. En concret, en el cas d'ofertes de valors no participatius s'estableix un límit de 100.000 euros com a valor nominal unitari per aplicar l'excepció de l'obligació de publicar un resum del fullet, així com de l'obligació de traduir-lo al castellà.

De la mateixa manera, s'adapta el Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, a la nova redacció feta a l'article 30 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, per exceptuar determinats tipus d'ofertes de valors de l'obligació de publicar un fullet. S'incrementen els llindars, i s'exigeixen 100.000 euros com a valor nominal unitari per aplicar l'excepció de l'obligació de publicar un fullet a les ofertes de valors.

A més, s'incrementa a 150 el nombre màxim de persones a les quals pot anar dirigida l'oferta pública de valors sense que s'hagi de complir amb l'obligació de publicar un fullet. Aquesta modificació està motivada per la voluntat d'adaptar la xifra perquè s'ha constatat en la pràctica l'increment dels destinataris de les ofertes que, pel nombre limitat, es poden entendre excloses de l'obligació. Així mateix, s'estableix en 5 milions d'euros el límit màxim que pot tenir una oferta pública de valors per veure's exclosa de l'obligació de publicar un fullet. L'import total d'aquesta xifra està constituït pel total d'ofertes de valors fetes a la Unió Europea en un període de dotze mesos.

Una altra modificació del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, afecta les excepcions a l'obligació de publicar un fullet d'oferta pública i està justificada per dues raons. La primera és la necessitat d'adaptar l'articulat a l'increment dels llindars que fa la Directiva 2010/73/UE, de 24 de novembre. La segona és l'eliminació de la redundància que conté l'articulat, en relació amb la no-obligació de publicar un fullet en el cas de les accions ofertes, assignades o que s'hagin d'assignar gratuïtament als actuals accionistes. Aquest supòsit, l'excepció a l'obligació de publicar un fullet del qual figurava expressament recollit en la redacció anterior, s'ha d'entendre exclòs de l'obligació ja que no supera en cap cas els llindars mínims que, amb caràcter general, estableix la norma.

A més, per assegurar una millor accessibilitat a la informació per part dels inversors, es modifica el règim de registre i publicació del fullet informatiu, incloent-hi l'obligació de publicar el fullet en format electrònic en la pàgina web de l'emissor, al marge de la publicació en format imprès.

Els canvis referits contribueixen a reduir les càrregues administratives connexes a la publicació d'un fullet en el cas d'oferta pública de valors i d'admissió a negociació en mercats regulats dins de la Unió Europea, atès que s'elimina l'obligació d'aportar documents addicionals en determinats supòsits, alhora que s'amplia l'elenc d'excepcions a l'obligació de publicar un fullet.

Amb l'objecte de millorar la seguretat jurídica, s'estableix en aquest primer bloc de modificacions que la validesa del fullet comença amb la seva aprovació, en lloc d'amb la publicació. De la mateixa manera, s'aclareix en quin moment acaba l'obligació de publicar un suplement al fullet i es disposa que el dret a retirar l'acceptació prèvia donada a una oferta de valors existeix fins al lliurament dels valors. A més, s'aclareix la definició d'inversors qualificats, posant-la en línia amb la que preveu l'article 78 bis, apartat 3, i 78 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. També s'inclou l'obligació de comunicar el document amb les condicions finals de l'oferta a les autoritats dels estats membres d'acollida.

El segon bloc de modificacions afecta el Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre. Així, s'aclareixen els supòsits en què Espanya és Estat membre d'origen als efectes de l'aplicació del Reial decret esmentat. A més, s'actualitzen els llindars per adaptar la normativa a l'increment que hi fa la Directiva 2010/73/UE, de 24 de novembre, en relació amb l'idioma en què s'ha de publicar la informació regulada. Igualment, s'eleva a 100.000 euros el llindar que distingeix entre inversors detallistes i inversors professionals en termes de capacitat d'inversió, la qual cosa implica un ajust a l'alça del llindar de protecció dels clients detallistes.

Al marge de l'obligada transposició de la Directiva 2010/73/UE, de 24 de novembre, aquest Reial decret introdueix una altra sèrie de millores de caràcter tècnic. La primera d'aquestes millores aclareix que als pagarés a menys d'un any no se'ls exigeix el document amb les condicions finals de l'emissió dels valors. La segona inclou la previsió expressa que, en el cas de passar un valor d'un mercat regulat espanyol a un altre, es donen per complerts tots els requisits d'admissió amb l'única excepció d'allò relatiu al fullet. Finalment, es disposa que, en el cas de l'exempció de comptes anuals per a societats noves resultants de la combinació d'altres ja existents, la informació necessària és la que preveu el Reglament (CE) núm. 211/2007, de 27 de febrer, pel qual es modifica el Reglament (CE) núm. 809/2004, relatiu a l'aplicació de la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la informació financera que ha de figurar en els fullets quan l'emissor té un historial financer complex o ha adquirit un compromís financer important.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Competitivitat, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 21 de desembre de 2012,

DISPOSO:

Article primer. *Modificació del 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.

El 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, queda modificat de la manera següent:

U. S'afegeix un nou paràgraf tercer a l'article 1.3, amb la redacció següent:

«A les emissions de pagarés amb termini de venciment inferior a dotze mesos, no s'exigeixen les condicions finals a les quals es refereix l'article 21.2 d'aquest Reial decret.»

Dos. El primer paràgraf de la circumstància 3a de la lletra b) de l'article 2 queda redactat de la manera següent:

«Quan es tracti de valors no inclosos en el paràgraf 1r anterior i l'emissor estigui constituït en un Estat no membre de la Unió Europea, si l'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió designa Espanya com a Estat membre d'origen.»

Tres. S'afegeixen les lletres l) i m) a l'article 4, amb la redacció següent:

«l) Informació fonamental: la informació essencial i estructurada correctament que s'ha de facilitar als inversors perquè puguin comprendre la naturalesa i els riscos inherents a l'emissor, el garant i els valors que se'ls ofereixen o que s'han d'admetre a negociació en un mercat regulat, i decidir, sense perjudici de l'article 27.3, paràgraf 4, punt 2n, de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, les ofertes de valors que convé seguir examinant. En funció de l'oferta i els valors de què es tracti, la informació fonamental inclou els elements següents:

- i. Una breu descripció de les característiques essencials i els riscos associats amb l'emissor i els possibles garants, inclosos els actius, els passius i la situació financera;
- ii. una breu descripció de les característiques essencials i els riscos associats amb la inversió en els valors de què es tracti, inclosos els drets inherents als valors;
- iii. les condicions generals de l'oferta, incloses les despeses estimades imposades a l'inversor per l'emissor o l'oferent;
- iv. informació sobre l'admissió a negociació;
- v. els motius de l'oferta i la destinació dels ingressos.

m) Empresa amb capitalització de mercat reduïda: una empresa que cotitza en un mercat regulat i que ha tingut una capitalització de mercat mitjana de menys de 100.000.000 d'euros, sobre la base de les cotitzacions de finals d'any dels tres anys anteriors.»

Quatre. S'afegeix un nou apartat 3 a l'article 6, amb la redacció següent:

«3. Si es tracta de sol·licituds d'admissió a un mercat secundari oficial de valors ja admesos a negociació en un altre mercat secundari oficial espanyol, es consideren complerts als efectes de la sol·licitud esmentada tots els requisits que estableix aquest Reial decret, excepte el que preveu l'article 13; no obstant això, l'emissor pot sol·licitar l'aplicació de l'excepció que preveu l'article 26.1.h), i la CNMV ha de verificar el compliment de les condicions que aquest article estableix. A més, quan es tracti de valors ja admesos a negociació en un segon mercat i se sol·liciti l'admissió al primer mercat, l'emissor ha d'acreditar el compliment dels apartats 6 i 7 de l'article 9 d'aquest Reial decret.»

Cinc. S'elimina la lletra b) i es modifica la lletra c) de l'apartat 2 de l'article 12, que passa a ser b) i queda redactada de la manera següent:

«b) 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. En el cas d'emissors amb un historial financer complex, es considera que els inversors disposen de la informació necessària quan el fullet informatiu contingui la que exigeix el Reglament (CE) núm. 211/2007, de 27 de febrer, pel qual es modifica el Reglament (CE) núm. 809/2004, relatiu a l'aplicació de la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la informació financera que ha de figurar en els fullets quan l'emissor té un historial financer complex o ha adquirit un compromís financer important.»

Sis. Se suprimeix el capítol V. Informació anual.

Set. Es fa una nova redacció de l'apartat 1 de l'article 16, que queda redactat de la manera següent:

«1. De conformitat amb el que disposa l'article 27.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el fullet ha d'incloure la informació relativa a l'emissor i als valors que s'hagin d'admetre a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un mercat regulat domiciliat a la Unió Europea. El fullet ha de contenir tota la informació que, segons la naturalesa específica de l'emissor i dels valors, sigui necessària perquè els inversors disposin de dades suficients per poder fer una avaluació dels actius i els 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.

Per una ordre ministerial que desplegui l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, s'han d'establir les excepcions a l'obligació d'incloure determinada informació en el fullet. En particular, quan els valors estiguin garantits per un Estat membre de la Unió Europea, l'emissor, l'ofertor o la persona que sol·licita l'admissió a negociació en un mercat regulat tenen dret a ometre informació sobre el garant.»

Vuit. Es fa una nova redacció de l'article 17, que queda redactat de la manera següent:

«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, elaborat en un format estandaritzat, de manera concisa i en un llenguatge no tècnic, ha de proporcionar la informació fonamental per ajudar, conjuntament amb la resta del fullet, els inversors a l'hora de determinar si inverteixen o no en els valors. Així mateix, el resum esmentat ha de contenir una advertència que:

a) S'ha de llegir com a introducció al fullet.

b) Qualsevol 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 sobre la base del resum, inclosa qualsevol traducció d'aquest, tret que el resum esmentat sigui enganyós, inexacte o incoherent en relació amb les altres parts del fullet, o no aportï, llegit juntament amb les altres parts del fullet, informació fonamental per ajudar els inversors a decidir si inverteixen o no en els valors.

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, almenys, de 100.000 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. No obstant això, 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 esmentada quan es tracti de valors no participatius el valor nominal unitari dels quals sigui, almenys, de 100.000 euros.»

Nou. El segon paràgraf de l'article 19.4 queda redactat de la manera següent:

«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 s'hagin d'admetre a negociació. Aquests documents els ha d'aprovar 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, s'ha produït un canvi o un nou esdeveniment que siguin rellevants i que puguin afectar les avaluacions dels inversors, llevat que aquesta informació s'inclouï en un suplement dels que preveu l'article 22.»

Deu. L'apartat 2 de l'article 21 queda redactat de la manera següent:

«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 assenyala l'article 19.3, no es poden utilitzar per complir amb l'article 22 i no estan subjectes a aprovació per la CNMV. Les condicions finals, quan no figurin en el fullet de base ni en un suplement, s'han de facilitar als inversors i s'han de dipositar a la CNMV amb motiu de cada admissió a negociació tan aviat com sigui factible per a la persona que sol·licita l'admissió i, si és possible, abans del començament de l'oferta pública o de l'admissió a negociació. En cas que el fullet de base s'hagi expedit a altres autoritats competents de la Unió Europea, les condicions finals elaborades per fer ofertes públiques o admissions a negociació en altres estats de la Unió Europea les ha de comunicar l'emissor o oferent a les autoritats dels estats membres d'acollida.

En el cas de les emissions de pagarés amb termini de venciment inferior a dotze mesos, no s'exigeixen les condicions finals a les quals es refereix aquest article, i només és necessari presentar a aquests efectes la certificació complementària a què es refereix l'article 6.2 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.»

Onze. L'apartat 2 de l'article 22 queda redactat de la manera següent:

«2. El suplement s'ha d'aprovar de la mateixa manera que el fullet original en un termini màxim de cinc dies hàbils des que es tingui constància del nou factor significatiu, la inexactitud o l'error que siguin rellevants i s'ha de publicar, almenys, a través dels mateixos mitjans utilitzats per a la publicació del fullet esmentat. El resum i la seva traducció eventual s'han de completar, si és necessari, per tenir en compte la nova informació inclosa en el suplement.

Sempre que es compleixi el límit temporal que estableix el paràgraf anterior, també es pot publicar un suplement a un document de registre, en particular quan estigui incorporat per referència a un fullet de base.»

Dotze. Es modifica l'apartat 4 de l'article 23, que queda redactat de la manera següent:

«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 100.000 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 així ho requereixen les autoritats competents.»

Tretze. Es fa una nova redacció de la lletra c) de l'article 25.2, que queda redactada de la manera següent:

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

Catorze. Els apartats 3 i 4 de l'article 25 passen a ser els apartats 4 i 5, perquè s'afegeix un nou apartat 3, que queda redactat de la manera següent:

«3. Quan la persona que sol·liciti l'admissió a negociació triï el mitjà de publicació que preveu la lletra a) o la lletra b) de l'apartat anterior, és obligatori a més publicar-lo pel mitjà que indica la lletra c).»

Quinze. Es fa una nova redacció de les lletres c) i d) de l'article 26.1, que queden redactades de la manera següent:

«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 fulllet, tenint en compte els requisits que exigeix la legislació de la Unió Europea.

d) Valors oferts, assignats o que s'hagin d'assignar en relació amb una fusió o escissió, sempre que es faciliti un document que contingui informació que la CNMV consideri equivalent a la del fulllet, tenint en compte els requisits que exigeix la legislació de la Unió Europea.»

Setze. Es fa una nova redacció de l'article 27, que queda redactat de la manera següent:

«Article 27. *Període de validesa del fulllet informatiu.*

1. Els fullets són vàlids durant un període de dotze mesos des de la seva aprovació per fer ofertes públiques o admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o un mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, a condició que es completi, si s'escau, amb els suplementos que requereix l'article 22.

2. El fulllet de base és vàlid per un període de dotze mesos des de la seva aprovació. En el cas dels valors que esmenta l'article 21.1.b), el fulllet és vàlid fins que es deixin d'emetre de manera contínua o reiterada aquests valors.

3. El document de registre és vàlid durant un període de fins a dotze mesos des de la seva aprovació, sempre que s'hagi actualitzat. El document de registre, actualitzat de conformitat amb l'article 19.4 o amb l'article 22 i acompanyat de la nota sobre els valors i del resum, es considera un fulllet vàlid.»

Disset. Els apartats 1 i 2 de l'article 29 queden redactats de la manera següent:

«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 Europea de Valors i Mercats, a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida i a l'emissor o a la persona responsable de l'elaboració del fullet 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 de la recepció de la petició o, si la petició es presenta conjuntament amb el projecte de fullet, el dia hàbil següent a l'aprovació d'aquest, ha de notificar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, a l'autoritat competent de l'Estat o dels estats membres d'acollida i, al mateix temps, a l'emissor o a la persona responsable de l'elaboració del fullet, 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 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 negociació de valors i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE i una còpia del fullet esmentat. Si és procedent, aquesta notificació ha d'anar acompanyada de 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.»

Divuit. L'apartat 1 de l'article 38 queda redactat de la manera següent:

«1. D'acord amb l'article 30 bis.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, l'oferta pública de venda o subscripció de valors és qualsevol 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 la Llei esmentada, no tenen la consideració d'oferta pública les ofertes de valors:

- a) Dirigides exclusivament a inversors qualificats.
- b) Dirigides a menys de 150 persones físiques o jurídiques per Estat membre, sense incloure-hi els inversors qualificats.
- c) Dirigides a inversors que adquireixin valors per un mínim de 100.000 euros per inversor, per a cada oferta separada.
- d) El valor nominal unitari dels quals sigui, almenys, de 100.000 euros.
- e) L'import total dels quals a la Unió Europea sigui inferior a 5.000.000 d'euros, límit que es calcula en un període de dotze 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 d'oferta pública de valors.

En cas que la revenda ulterior esmentada la facin intermediaris financers, no s'exigeix un altre fullet informatiu quan ja hi hagi disponible un fullet vàlid d'acord amb l'article 27 i l'emissor o la persona responsable de l'elaboració d'aquest fullet n'hagi autoritzat l'ús mitjançant un acord escrit. Aquest consentiment s'ha d'emetre d'acord amb el que disposa 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, de 4 de novembre, del Parlament Europeu i del Consell quant a la informació que contenen els fullets així com el format, la incorporació per referència, la publicació dels fullets esmentats i la difusió de publicitat.»

Dinou. L'article 39 queda redactat de la manera següent:

«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 que enumera com a clients professionals l'article 78 bis.3, les contraparts elegibles a què es refereix l'article 78 ter de la Llei esmentada, així com les petites i mitjanes empreses que tinguin el domicili social a l'Estat espanyol i que hagin sol·licitat expressament ser considerades inversor qualificat.

2. Les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit que prestin serveis d'inversió han d'indicar en el registre de clients a què es refereix l'article 32 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que prestin serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, el detall dels clients persones físiques i petites i mitjanes empreses que hagin sol·licitat ser considerats clients professionals en virtut de l'article 78 bis.3.e) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i que de conformitat amb el que indica l'apartat anterior, es consideren inversors qualificats als efectes de l'oferta de valors dirigida exclusivament a inversors qualificats a què es refereix l'article 30 bis.1.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

L'emissor, o la persona que pretengui fer una oferta de valors, té accés, en un termini raonable i sense perjudici de la legislació aplicable en matèria de protecció de dades, als registres de les empreses de serveis d'inversió i entitats de crèdit que prestin serveis d'inversió en els quals figurin els seus clients persones físiques i petites i mitjanes empreses que hagin sol·licitat ser considerats clients professionals en virtut de l'article 78 bis.3.e) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, quan hagi de fer una oferta de venda de valors. Per a això ha de justificar la seva sol·licitud i acreditar documentalment l'existència del procés d'oferta.

El dret d'accés al registre està condicionat al que estableix la normativa aplicable en matèria de protecció de dades. En particular, es requereix que els clients persones físiques i petites i mitjanes empreses que hagin sol·licitat ser considerats clients professionals hagin acceptat que aquesta informació es lliuri a qualsevol entitat emissora que acrediti documentalment l'existència d'un procés d'oferta, d'acord amb el que estableix l'article 11 de la Llei orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de protecció de dades de caràcter personal.

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 esmentada 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.

Les entitats que portin el registre esmentat han d'informar els interessats sobre la seva inclusió en el registre i els altres aspectes que preveu la Llei orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de protecció de dades de caràcter personal.»

Vint. La lletra f) de l'apartat 1 de l'article 40 queda redactada de la manera següent:

«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 l'acceptació, sempre que el nou factor, l'error o la inexactitud que ha motivat el suplement sorgeixi abans del tancament definitiu de l'oferta al públic i del lliurament dels valors. Aquest dret es pot exercitar dins d'un termini no inferior a dos dies hàbils a partir de la publicació del suplement, en el qual s'ha d'indicar la data final en què els inversors puguin retirar la seva acceptació.»

Vint-i-u. Es fa una nova redacció de les lletres b), c), d), e) i j) de l'apartat 1 de l'article 41, que queden redactades de la manera següent:

«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 legislació de la Unió Europea.

c) Valors oferts, assignats o que s'hagin d'assignar en relació amb una fusió o escissió, 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 legislació de la Unió Europea.

d) 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 s'hagin d'assignar a consellers o empleats actuals o antics pel seu ocupador o per una empresa del seu grup, sempre que l'empresa tingui la seu principal o el domicili social 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.

Aquesta excepció també s'aplica a una companyia establerta fora de la Unió Europea els valors de la qual estiguin admesos a negociació en un mercat regulat o al mercat d'un tercer país. En aquest segon cas, perquè l'excepció s'apliqui és necessari que es compleixin els requisits següents:

i. Que es disposi d'informació adequada, inclòs el document que esmenta el primer paràgraf de la lletra e) elaborat almenys en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals i

ii. Que la Comissió Europea hagi adoptat una decisió d'equivalència respecte de la legislació i supervisió del tercer país on estigui domiciliat el mercat, d'acord amb les condicions que estableix la Directiva 2003/71/CE, de 4 de novembre. Aquesta decisió es pot adoptar a sol·licitud de qualsevol autoritat competent d'un Estat membre designada de conformitat amb la Directiva esmentada.

j) Valors de deute emesos de manera contínua o reiterada per entitats de crèdit, quan l'import total de l'oferta a la Unió Europea sigui inferior a 75 milions d'euros, el límit dels quals s'ha de calcular respecte a un període de 12 mesos, a condició que aquests valors:

1. No siguin subordinats, convertibles o canviables.
2. No donin dret a subscriure o adquirir altres tipus de valors, i
3. No estiguin lligats a un subjacent del qual depengui el seu valor o preu.»

Article segon. *Modificació del Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en relació amb els requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat de la Unió Europea.*

El Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en relació amb els requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat de la Unió Europea, queda modificat de la manera següent:

U. L'apartat 1 de l'article 2 queda redactat de la manera següent:

«1. Als efectes de l'aplicació d'aquest Reial decret s'entén que Espanya és Estat membre d'origen en els supòsits següents:

a) Per a emissors de valors negociables constituïts en un Estat membre de la Unió Europea:

1r Quan tinguin el domicili social a Espanya, i siguin emissors o bé d'accions o bé de valors de deute el valor nominal unitari dels quals sigui inferior a 1.000 euros.

2n En els supòsits de valors diferents dels que esmenta l'apartat anterior, quan l'emissor triï Espanya com a Estat membre d'origen, sempre que tingui el domicili social a Espanya o els seus valors s'hagin admès a negociació en un mercat secundari oficial espanyol.

b) Per a emissors de valors negociables constituïts en un Estat no membre de la Unió Europea:

1r Quan Espanya sigui Estat membre d'origen de conformitat amb l'article 2.b).3 del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, i siguin emissors o bé d'accions o bé de valors de deute el valor nominal unitari dels quals sigui inferior a 1.000 euros.

2n Per a la resta de valors, quan l'emissor triï Espanya com a Estat membre d'origen sempre que els valors s'hagin admès a negociació en un mercat secundari oficial espanyol.

S'entén, igualment, que Espanya és Estat membre d'origen, en els supòsits que esmenten les lletres a) i b) d'aquest apartat, en cas de valors de deute no expressats en euros, sempre que el seu valor nominal unitari sigui equivalent a una quantitat inferior a 1.000 euros.»

Dos. L'apartat 6 de l'article 7 queda redactat de la manera següent:

«6. Quan els valors el valor nominal unitari dels quals sigui igual o superior a 100.000 euros o, en el cas de les obligacions no expressades en euros, equivalent almenys a 100.000 euros en la data d'emissió, i s'admetin a negociació en un o diversos mercats secundaris oficials o mercats regulats, la informació regulada s'ha de publicar, a elecció de l'emissor o de la persona que, sense consentiment de l'emissor, hagi sol·licitat l'admissió:

- a) En una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals, o
- b) En una llengua acceptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i per les autoritats competents dels estats membres d'acollida.

L'excepció a la qual fa referència aquest apartat 6 s'aplica igualment a les obligacions el valor nominal unitari de les quals sigui igual o superior a 50.000 euros o, en el cas de les obligacions no expressades en euros, el valor nominal unitari de les quals sigui, en la data d'emissió, equivalent a 50.000 euros com a mínim, i que ja s'hagin admès a negociació en un mercat regulat d'un o més estats membres de la Unió Europea abans del 31 de desembre de 2010, durant tot el temps en què aquestes obligacions siguin exigibles.»

Tres. L'apartat 6 de l'article 45 queda redactat de la manera següent:

«6. Quan només tinguin dret a participar en les assemblees els titulars d'obligacions el valor nominal unitari de les quals sigui d'almenys 100.000 euros o, en el cas de les obligacions no expressades en euros, d'un valor nominal unitari que sigui, en la data d'emissió, equivalent almenys a 100.000 euros, l'emissor pot triar com a lloc de reunió qualsevol Estat membre de la Unió Europea, a condició

que en aquest Estat es pugui disposar de tots els mecanismes i la informació necessaris per permetre que els titulars d'obligacions exerceixin els seus drets.

L'elecció a què fa referència el paràgraf anterior s'aplica igualment als titulars d'obligacions el valor nominal unitari de les quals sigui d'almenys 50.000 euros o, en el cas de les obligacions no expressades en euros, el valor nominal unitari de les quals sigui, en la data d'emissió, equivalent a 50.000 euros com a mínim, i que ja s'hagin admès a negociació en un mercat regulat de la Unió abans del 31 de desembre de 2010, durant tot el temps en què aquestes obligacions siguin exigibles, a condició que a l'Estat membre triat per l'emissor es pugui disposar de tots els mecanismes i la informació necessaris per permetre que els titulars d'obligacions exerceixin els seus drets.»

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Títol competencial.*

Aquest Reial decret es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució, que atribueix a l'Estat la competència exclusiva sobre legislació mercantil, bases de l'ordenació del crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica.

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

Aquest Reial decret incorpora al dret espanyol la Directiva 2010/73/UE del Parlament Europeu i del Consell de 24 de novembre de 2010 per la qual es modifiquen la Directiva 2003/71/CE sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a negociació de valors i la Directiva 2004/109/CE 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.

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

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

Madrid, 21 de desembre de 2012.

JUAN CARLOS R.

El ministre d'Economia i Competitivitat,
LUIS DE GUINDOS JURADO