

os interesados o acheguen, o certificado do rexistro de contratos de seguros de cobertura de falecemento, todo isto dentro do prazo de dispoñibilidade a que se refire o artigo 6 desta lei, incorporándoo á escritura pública.

No suposto de que exista algún seguro con cobertura de falecemento, os notarios advertirán os interesados da transcendencia xurídica de tal circunstancia.

Disposición adicional sexta. *Réxime competencial.*

Esta lei dítase ao abeiro da competencia exclusiva do Estado de acordo co artigo 149.1.8.ª da Constitución.

Disposición adicional sétima. *Taxa por expedición do certificado do Rexistro de contratos de seguros de cobertura de falecemento.*

1. A xestión precisa para a expedición dos certificados a que se fai referencia no artigo 7 desta lei grávase cunha taxa, que se rexerá pola presente lei e polas demais fontes normativas que para as taxas se establecen no artigo 9 da Lei 8/1989, do 13 de abril, de taxas e prezos públicos.

2. Constitúe o feito impoñible a expedición dos certificados a que se fai referencia no artigo 7 desta lei.

3. É suxeito pasivo a persoa que solicite a expedición da certificación.

4. A cota da taxa é de 3,26 euros por certificado expedido. Esta cantidade poderá ser actualizada por orde ministerial.

5. O devengo da taxa prodúcese cando se presente a solicitude para a obtención do certificado.

6. A forma de liquidación da taxa establecerase regulamentariamente.

Disposición transitoria primeira. *Contratos en carteira.*

As compañías aseguradoras deben proceder a lle dar cumprimento a esta lei respecto dos contratos vixentes no momento da súa entrada en vigor, no prazo dun ano desde a citada data.

Disposición transitoria segunda. *Remisión de datos correspondentes aos contratos de seguros de vida ou accidentes vinculados a tarxetas de crédito.*

As entidades aseguradoras disporán do prazo dun ano desde a entrada en vigor das disposicións regulamentarias desta lei para efectuaren a primeira remisión dos datos relativos aos contratos de seguros de vida ou de accidentes vinculados a tarxetas de crédito.

Disposición derradeira primeira. *Modificación do texto refundido da Lei de ordenación e supervisión dos seguros privados, aprobado polo Real decreto lexislativo 6/2004, do 29 de outubro.*

1. Créase unha nova letra r) no punto 3 do artigo 40 do texto refundido da Lei de ordenación e supervisión dos seguros privados, coa seguinte redacción:

«r) O incumprimento da obriga de lle subministrar ao órgano competente a información a que se refire a lexislación reguladora do rexistro de contratos de seguros de cobertura de falecemento, cando tal conduta teña carácter repetitivo.»

2. Créase unha nova letra s) no punto 4 do artigo 40 do texto refundido da Lei de ordenación e supervisión dos seguros privados, coa seguinte redacción:

«s) O incumprimento da obriga de lle subministrar ao órgano competente a información a que se refire a lexislación reguladora do rexistro de contratos de seguros de cobertura de falecemento.»

Disposición derradeira segunda. *Entrada en vigor.*

Esta lei entrará en vigor aos seis meses da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Polo tanto,
Mando a todos os españois, particulares e autoridades, que cumbran e fagan cumprir esta lei.

Madrid, 14 de novembro de 2005.

JUAN CARLOS R.

O presidente do Goberno,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO

MINISTERIO DE ECONOMÍA E FACENDA

18769 *REAL DECRETO 1310/2005, do 4 de novembro, polo que se desenvolve parcialmente a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en materia de admisión á negociación de valores en mercados secundarios oficiais, de ofertas públicas de venda ou subscripción e do folleto exixible para tales efectos. («BOE» 274, do 16-11-2005.)*

Este real decreto desenvolve a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. En concreto, complétanse os seus títulos III e IV. Esta materia foi recentemente obxecto de modificación mediante a aprobación do Real decreto lei 5/2005, do 11 de marzo, de reformas urxentes para o impulso á produtividade e para a mellora da contratación pública que deu nova redacción ao réxime establecido na Lei 24/1988, do 28 de xullo, para a regulación das ofertas públicas e para a admisión a cotización en mercados secundarios oficiais de valores en España.

A reforma operada na Lei 24/1988, do 28 de xullo, polo mencionado real decreto lei perseguía, en primeiro lugar, traspasar a Directiva 2003/71/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de novembro de 2003, sobre o folleto que debe publicarse en caso de oferta pública ou admisión a cotización de valores e pola que se modifica a Directiva 2001/34/CE (Directiva de folletos).

A Directiva de folletos introduce un cambio transcendental no funcionamento e organización dos mercados de valores da Unión Europea, xa que homoxeneiza as exixencias relativas a todo o proceso de aprobación do folleto exixido para a admisión a cotización de valores en mercados regulados comunitarios e para as ofertas públicas coa finalidade de facer efectivo o pasaporte comunitario do folleto. Deste modo, os folletos autorizados en España serán válidos nos demais Estados membros sen requisitos de información adicionais, e viceversa, creándose, xa que logo, un verdadeiro pasaporte europeo do folleto. Ademais, para os folletos de certas categorías de valores (valores non participativos cun valor nominal unitario de polo menos 1.000 euros), a directiva establece a liberdade de elección da autoridade competente por parte do emisor ou persoa que solicite a admisión.

Polo tanto, o novo marco de actuación establecido pola Directiva de folletos exixía un esforzo adicional por

parte do lexislador español, o cal non se limitou (na reforma operada polo mencionado Real decreto lei 5/2005, do 11 de marzo) a traspor a directiva, senón que modificou o réxime nacional para eliminar os requisitos, trabas ou custos que podían prexudicar a competitividade do sector financeiro español.

Por conseguinte, este real decreto vén completar a transposición ao ordenamento xurídico español da Directiva de folletos. Ademais, o real decreto incorpora os artigos vixentes da Directiva 2001/34/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 28 de maio de 2001, sobre admisión de valores negociables a cotización oficial e a información que deberá publicarse sobre os devanditos valores.

Ao igual que a recente reforma efectuada na Lei 24/1988, do 28 de xullo, a través do Real decreto lei 5/2005, do 11 de marzo, o obxectivo do novo real decreto non é só traspor as normas comunitarias citadas, senón establecer un réxime de admisión á negociación e de ofertas públicas moderno, eficaz e eficiente que permita manter e mellorar a competitividade dos mercados de valores españois. Todo iso co obxectivo ao mesmo tempo de preservar a seguridade xurídica necesaria para garantir a confianza dos investidores e dos operadores nos mercados financeiros.

Considerouse procedente prever nun único texto regulamentario a normativa aplicable, polo que este real decreto derroga o Real decreto 291/1992, do 27 de marzo, sobre emisións e ofertas públicas de venda de valores, e case todo o capítulo V do Regulamento das bolsas oficiais de comercio, aprobado polo Decreto 1506/1967, do 30 de xuño.

Na súa virtude, por proposta do ministro de Economía e Facenda, de acordo co Consello de Estado e logo de deliberación de Consello de Ministros na súa reunión do día 4 de novembro de 2005,

DISPONGO:

TÍTULO PRELIMINAR

Disposicións xerais

Artigo 1. *Obxecto e ámbito de aplicación obxectivo.*

1. Este real decreto ten por obxecto a regulación dos requisitos e do procedemento aplicables ás admisións á negociación de valores negociables nos mercados secundarios oficiais españois, así como ás ofertas públicas de venda ou subscrición de valores negociables e o establecemento das condicións para a elaboración, aprobación e distribución dos folletos que se deban publicar nestes supostos.

2. Quedarán excluídas do ámbito de aplicación deste real decreto as operacións relativas aos contratos de futuros e opcións negociados en mercados secundarios oficiais, que se regularán pola súa normativa específica.

3. Así mesmo, este real decreto aplicarase coas excepcións e adaptacións que a Comisión Nacional do Mercado de Valores (en diante CNMV) determine, ás ofertas públicas de venda ou subscrición e ás admisións á negociación en mercados secundarios oficiais españois de obrigas de pagamento con prazo de vencemento inferior a 12 meses e ás ofertas públicas de venda ou subscrición dos contratos financeiros a que se refire o artigo 2.b) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

Non obstante o anterior, non lles serán de aplicación o capítulo V do título I, o artigo 17, nin o capítulo III do título II deste real decreto.

Artigo 2. *Ámbito territorial.*

Este real decreto resultará de aplicación:

a) Ás admisións á negociación de valores nun mercado secundario oficial español.

b) Ás ofertas públicas de venda ou subscrición de valores e aos folletos de admisión ou de oferta pública de venda ou subscrición cando España sexa Estado membro de orixe por darse algunha das seguintes circunstancias:

1.^a Cando se trate de valores non participativos cuxo valor nominal unitario sexa de polo menos 1.000 euros, e de valores non participativos que dean dereito a adquirir calquera valor negociable ou a recibir un importe en efectivo como consecuencia da súa conversión ou do exercicio dos dereitos que confiren, sempre que o emisor dos valores non participativos non sexa o emisor dos valores subxacentes ou unha entidade pertencente ao grupo do devandito emisor, se o emisor, o oferente ou a persoa que solicita a admisión designa España como Estado membro de orixe.

Para que España poida ser designada como Estado membro de orixe de acordo co indicado neste parágrafo 1.^o será necesario ben que o emisor teña o seu domicilio social en territorio español, ben que os valores fosen admitidos á negociación ou vaian selo en mercados secundarios oficiais españois, ben que os valores se ofrezan ao público en territorio español.

2.^a Cando se trate de valores non mencionados no parágrafo 1.^o anterior se o emisor ten o seu domicilio social en territorio español.

3.^a Cando se trate de valores non incluídos no parágrafo 1.^o anterior e o emisor estea domiciliado nun Estado non membro da Unión Europea, se o emisor, o oferente ou a persoa que solicita a admisión designa España como Estado membro de orixe.

Para que España poida ser designada como Estado membro de orixe de acordo co indicado neste parágrafo 3.^o será necesario ben que os valores se ofertasen ao público por primeira vez en territorio español despois do 31 de decembro de 2003, ben que se solicitase a súa admisión á negociación nun mercado secundario oficial español por primeira vez.

Se a persoa que solicitou a admisión á negociación e, conseguintemente, designou o Estado membro de orixe non foi o emisor, o dito emisor poderá elixir España como Estado membro de orixe, conforme as regras sinaladas no parágrafo anterior.

Artigo 3. *Valores negociables.*

1. Para os efectos deste real decreto, terá a consideración de valor negociable calquera dereito de contido patrimonial, calquera que sexa a súa denominación que, pola súa configuración xurídica propia e réxime de transmisión, sexa susceptible de tráfico xeneralizado e impersoal nun mercado de índole financeira.

2. En particular, son valores negociables:

a) As accións de sociedades e os valores negociables equivalentes ás accións, así como calquera outro tipo de valores negociables que dean dereito a adquirir accións ou valores equivalentes ás accións, pola súa conversión ou polo exercicio dos dereitos que confiren.

b) As cotas participativas das caixas de aforro e as cotas participativas de asociación da Confederación Española de Caixas de Aforro.

c) As obrigacións, incluídas as obrigacións convertibles e cambiábeis, e outros valores análogos, representativos de parte dun empréstito.

d) As cédulas, bonos e participacións hipotecarias.

e) Os valores de titulización entendendo por tales todos os valores que representan un interese en activos, incluído todo dereito destinado a lles asegurar aos tedores de activos o servizo, o pagamento ou a puntualidade dos importes pagadoiros en virtude daqueles; e todos os valores que están garantidos por activos cuxos termos prevén pagamentos relacionados con pagamentos ou previsións razoables de pagamentos calculados por referencia a activos identificados ou identificables.

f) As participacións preferentes.

g) As cédulas territoriais.

h) Os warrants e demais valores derivados que confiran o dereito a adquirir ou vender calquera valor negociable ou que dean dereito a unha liquidación en efectivo determinada por referencia, entre outros a valores negociables, divisas, tipos de xuro ou rendementos, materias primas, risco de crédito ou outros índices ou medidas.

i) As accións e participacións emitidas por institucións de investimento colectivo.

j) Os certificados que representen accións ou bonos.

k) Os instrumentos do mercado monetario como obrigas de pagamento, certificados de depósito e outros valores análogos, salvo que sexan librados singularmente, excluíndose os instrumentos de pagamento que deriven de operacións comerciais antecedentes que non impliquen captación de fondos reembolsables.

l) Certificados de transmisión de hipoteca.

m) Achegas financeiras subordinadas das cooperativas de crédito.

3. Para os efectos deste real decreto, non se considerarán valores negociables, entre outros:

a) As participacións en sociedades de responsabilidade limitada.

b) As cotas dos socios de sociedades colectivas e comanditarias simples.

c) As achegas ao capital das sociedades cooperativas de calquera clase, salvo as que polo seu réxime xurídico específico teñan a consideración de valores negociables.

d) As cotas que integran o capital das sociedades de garantía recíproca.

4. Malia o disposto no punto 2.i), este real decreto non será de aplicación ás accións e participacións emitidas por institucións de investimento colectivo de tipo aberto cuxo réxime de admisión á negociación en mercados secundarios oficiais e folletos exixibles para iso se axustará ás previsións contidas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e nas súas normas de desenvolvemento.

Artigo 4. *Definicións.*

Para os efectos deste real decreto entenderase por:

a) Emisor: quen emita ou se propoña emitir calquera valor ou cuxos valores sexan obxecto dunha solicitude de admisión á negociación nun mercado secundario oficial ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea. En ningún caso terán a considera-

ción de emisor, para os efectos deste real decreto, as persoas físicas.

b) Estado membro de orixe:

1.º Para valores non participativos cuxo valor nominal unitario sexa de, polo menos, 1.000 euros, e valores non participativos que dean dereito a adquirir calquera valor negociable ou a recibir un importe en efectivo como consecuencia da súa conversión ou do exercicio dos dereitos que confiren, sempre que o emisor dos valores non participativos non sexa o emisor dos valores subxacentes ou unha entidade pertencente ao grupo do dito emisor, o Estado membro de orixe será a elección do emisor, do oferente ou da persoa que solicite a admisión, calquera dos seguintes Estados membros:

Aquel onde o emisor teña o seu domicilio social.

Aquel onde os valores fosen admitidos ou se vaian admitir á negociación nun mercado regulado.

Aquel onde os valores se ofrezan ao público.

2.º Para emisores, domiciliados na Unión Europea, de valores non mencionados no parágrafo 1.º, o Estado membro de orixe será o Estado membro onde o emisor teña o seu domicilio social.

3.º Para todos os emisores, domiciliados nun Estado que non sexa membro da Unión Europea, de valores non mencionados no parágrafo 1.º, o Estado membro de orixe será o Estado membro en que os valores se ofrezan ao público por primeira vez despois do 31 de decembro de 2003 ou en que se solicite a súa admisión á negociación nun mercado regulado por primeira vez, á elección do emisor, o oferente ou a persoa que solicita a admisión.

No caso de que se producise unha admisión dos devanditos valores sen solicitude do emisor e, polo tanto, o Estado membro de orixe quedase determinado sen a súa vontade, o dito emisor poderá elixir un Estado membro de orixe diferente, de conformidade co disposto no parágrafo anterior.

c) Estado membro de acollida: o Estado membro da Unión Europea onde se fai unha oferta pública de venda ou subscripción de valores negociables, ou se solicita a súa admisión á negociación, cando sexa diferente do Estado membro de orixe.

d) Pequena e mediana empresa: as empresas que, segundo as súas últimas contas anuais, cumplan polo menos dous dos tres requisitos seguintes:

1.º Un número medio de empregados inferior a 250 ao longo do exercicio.

2.º Un activo total que non supere os 43 millóns de euros.

3.º Un importe neto da súa cifra anual de negocios non superior a 50 millóns de euros.

e) Institución de investimento colectivo de tipo aberto: os fondos de investimento e sociedades de investimento cuxo obxecto sexa o investimento colectivo dos fondos captados entre o público e cuxo funcionamento estea sometido ao principio da repartición de riscos e cuxas accións ou participacións sexan, por petición do tedor, recompradas ou reembolsadas, directa ou indirectamente, con cargo aos activos destas institucións. Equipárase a estas recompras ou reembolsos o feito de que unha institución de investimento colectivo actúe co fin de que o valor das súas participacións nun mercado secundario oficial ou en calquera outro mercado regulado domiciliado na Unión Europea non se desvíe sensiblemente do seu valor liquidativo.

f) Institución de investimento colectivo de tipo pechado: institución de investimento colectivo que non sexa de tipo aberto.

g) Información regulada: toda a información que o emisor, ou calquera outra persoa que solicitase a admisión de valores sen o consentimento do emisor, a un mercado secundario oficial español, ou outro mercado regulado domiciliado na Unión Europea, debe difundir en virtude das normas aprobadas polos Estados membros para a transposición da Directiva 2004/109/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de decembro de 2004, sobre a harmonización dos requisitos de transparencia relativos á información sobre os emisores cuxos valores se admiten á negociación nun mercado regulado, incluídas as aprobadas de conformidade co disposto no seu artigo 3.1, así como as aprobadas para a transposición do artigo 6 da Directiva 2003/6/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 28 de xaneiro de 2003, sobre as operacións con información privilexiada e a manipulación do mercado.

h) Oferente: quen ofrece valores ao público.

i) Mercado regulado: todo mercado notificado polos Estados membros da Unión Europea á Comisión Europea como tal mercado regulado, de conformidade coa normativa comunitaria.

j) Valores participativos: accións e valores negociables equivalentes ás accións, así como calquera outro tipo de valores negociables que dean dereito a adquirir accións ou valores equivalentes ás accións, pola súa conversión ou polo exercicio dos dereitos que confiren, coa condición de que eses valores sexan emitidos polo emisor das accións subxacentes ou por unha entidade que pertenza ao grupo do emisor.

k) Valores non participativos: valores que non son participativos.

TÍTULO I

Admisión de valores á negociación en mercados secundarios oficiais

CAPÍTULO I

Disposicións xerais

Artigo 5. *Requisitos de admisión.*

A admisión de valores á negociación nun mercado secundario oficial español estará suxeita ao cumprimento dos requisitos de idoneidade relativos ao emisor e aos valores e aos requisitos de información que se establecen nos seguintes capítulos deste título.

Artigo 6. *Verificación pola CNMV dos requisitos de admisión á negociación.*

1. De conformidade co disposto nos artigos 26.1 e 32 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, a CNMV verificará o cumprimento dos requisitos para a admisión á negociación establecidos neste real decreto, dentro do prazo establecido para a aprobación do folleto informativo no artigo 24.3. O devandito prazo será de cinco días hábiles nos casos en que para a admisión á negociación non se requira a publicación previa dun folleto informativo.

2. A CNMV poderá denegar motivadamente por escrito unha solicitude de verificación dunha admisión á negociación se:

a) Na súa opinión, a situación do emisor é tal que a admisión atentaría contra o interese dos investidores ou,

b) Os valores a que se refire a solicitude de admisión están xa admitidos á negociación noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea e o emisor non cumpre coas obrigas derivadas da admisión ao devandito mercado.

Artigo 7. *Acordo do organismo rector do mercado.*

A admisión á negociación nun mercado secundario oficial español requirirá, ademais, o acordo do organismo rector do correspondente mercado, de conformidade co recollido nas súas regras propias de admisión á negociación. Estas regras deberán ser claras e transparentes.

CAPÍTULO II

Requisitos de idoneidade relativos ao emisor e aos valores

Artigo 8. *Requisitos de idoneidade relativos ao emisor.*

1. O emisor que solicite a admisión á negociación nun mercado secundario oficial español dos seus valores deberá cumprir os requisitos sinalados nos puntos seguintes.

2. O emisor deberá estar validamente constituído, de acordo coa normativa do país en que estea domiciliado, e deberá estar operando, de conformidade coa súa escritura pública de constitución e estatutos, ou documentos equivalentes.

3. As accións dun emisor admitidas á negociación non poderán establecer desvantaxes ou diferenzas nos dereitos que correspondan aos accionistas que se atopen en condicións idénticas.

Así mesmo, o emisor de valores de débeda asegurase de que todos os tedores de valores de débeda coas mesmas características e, por iso, funxibles entre si, admitidos á negociación reciban o mesmo trato polo que respecta a todos os dereitos inherentes a eses valores.

Artigo 9. *Requisitos de idoneidade relativos aos valores.*

1. Os valores que sexan obxecto dunha solicitude de admisión á negociación nun mercado secundario oficial español deberán cumprir os requisitos sinalados nos puntos seguintes.

2. Os valores deben respectar o réxime xurídico a que estean sometidos.

3. Os valores que sexan obxecto dunha solicitude de admisión á negociación deberán representarse por medio de anotacións en conta, sen prexuízo do disposto con respecto aos valores estranxeiros no artigo 35.1 do Real decreto 116/1992, do 14 de febreiro, sobre representación de valores por medio de anotacións en conta e compensación e liquidación de operacións bolsistas.

4. Os valores deben ser libremente transmisibles. Considerarase que os valores son libremente transmisibles sempre que non existan restricións nos estatutos do emisor ou no acordo de emisión dos valores. Considerarase que os valores parcialmente desembolsados cumpren a devandita condición se, ao xuízo da CNMV, a transmisibilidade dos devanditos valores non está restrinxida e os investidores dispoñen de toda a información necesaria para que a súa negociación se realice dun xeito transparente.

5. Cando se realice unha oferta pública con carácter previo á admisión dos valores, a primeira admisión non se poderá realizar antes de que finalice o período de subscripción, salvo no caso de valores non participativos para os que non exista un período pechado de subscripción, de modo que as sucesivas emisións e admisións dos valores se realicen de xeito continuado durante o prazo de vixencia do folleto informativo.

6. O importe total dos valores cuxa admisión á negociación se solicite será, como mínimo:

a) No caso de accións, seis millóns de euros, calculado como o valor esperado de mercado. Para estimar se se cumpre este requisito, terase en conta o prezo que pagasen os investidores na oferta pública previa á admisión, se existise a devandita oferta.

b) No caso de valores de débeda, 200.000 euros, calculado como valor nominal da emisión.

c) Non se exixirá importe mínimo para o resto de valores.

Os importes sinalados nos parágrafos anteriores non se aplicarán cando xa estean admitidos á negociación valores da mesma clase. No caso de emisións continuadas de valores de débeda, calcularase respecto do importe global do programa.

A CNMV poderá admitir accións e valores de débeda que non alcancen os importes mínimos indicados con anterioridade, cando considere que queda garantida a existencia dun mercado suficientemente líquido para a negociación dos devanditos valores.

7. Cando se solicite a admisión á negociación de accións nunha bolsa de valores, será necesario que, con carácter previo ou, como máis tarde, na data de admisión á negociación, exista unha distribución suficiente de tales accións nun ou máis Estados membros da Unión Europea, ou en Estados non membros da Unión Europea, se as accións cotizan nestes últimos.

Este requisito non resultará de aplicación cando as accións se vaian distribuír ao público a través dunha bolsa de valores e sempre que a CNMV considere que se realizará a distribución a curto prazo na bolsa.

Considerarase que existe unha distribución suficiente se, polo menos, o 25 por cento das accións respecto das cales se solicita a admisión están repartidas entre o público, ou se o mercado pode operar axeitadamente cunha porcentaxe menor debido ao gran número de accións da mesma clase e ao seu grao de distribución entre o público.

8. A solicitude de admisión á negociación de accións dunha clase deberá comprender todas as accións desa clase. Se xa hai accións desa clase admitidas, deberá comprender todas as novas accións desa clase emitidas ou que se vaian emitir.

A solicitude de admisión á negociación de valores de débeda deberá comprender todos os valores dunha mesma emisión.

9. A admisión á negociación de obrigacións convertibles ou cambiáveis e de obrigacións con «warrants» exixirá que as accións a que se refiren fosen anteriormente admitidas á negociación, ou vaian admitirse simultaneamente, nunha bolsa de valores española, noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea, noutros mercados similares domiciliados en países da OCDE ou naqueles outros que a CNMV considere equivalentes.

O disposto no parágrafo anterior non resultará de aplicación cando a CNMV considere que os tedores das obrigacións teñen á súa disposición toda a información necesaria para se formaren un xuízo sobre o valor das

accións a que fagan referencia as devanditas obrigacións.

Artigo 10. *Requisitos de idoneidade relativos á admisión de valores nos segundos mercados.*

1. As admisións de valores á negociación nos segundos mercados regulados no Real decreto 710/1986, do 4 de abril, polo que se crea un segundo mercado de valores nas bolsas oficiais de comercio, deberán cumprir os requisitos establecidos neste capítulo, coas excepcións que se sinalan a continuación.

2. Poderán admitirse á negociación os valores de sociedades que non alcancen o importe mínimo de capitalización exixido no artigo 9.6.

3. Non resultará aplicable o artigo 9.7. Non obstante o anterior, a sociedade que solicite a admisión dos seus valores á negociación no segundo mercado deberá designar unha empresa de servizos de investimento ou unha entidade de crédito que sexa membro do mercado e que facilite a liquidez do valor. Este requisito deberá cumprirse durante toda a vida de negociación dos valores no devandito mercado. A CNMV establecerá as condicións de actuación das entidades que faciliten a liquidez.

CAPÍTULO III

Requisitos de información

Artigo 11. *Requisitos de información para a admisión á negociación nun mercado secundario oficial español.*

A admisión á negociación de valores nun mercado secundario oficial español estará suxeita ao cumprimento previo dos requisitos de información seguintes:

a) A achega e rexistro na CNMV dos documentos que acrediten a suxeición do emisor e dos valores ao réxime xurídico que lles sexa aplicable, determinados, de conformidade coa orde ministerial que desenvolva o artigo 27.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

b) A achega e rexistro na CNMV das contas anuais do emisor, preparadas e auditadas de acordo coa lexislación aplicable ao devandito emisor.

c) A achega, aprobación e rexistro na CNMV dun folleto informativo, así como a súa publicación.

Artigo 12. *Contas anuais.*

1. De conformidade co disposto no artigo 26.1.b) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, o emisor, de acordo coa normativa que lle sexa aplicable, deberá achegar para o seu rexistro na CNMV as súas contas anuais individuais e consolidadas, no caso de que estea obrigado a formular estados consolidados. Os estados deberán comprender, polo menos, os tres últimos exercicios no caso de valores participativos, e os dous últimos exercicios nos demais casos. Así mesmo, os estados deberán ser preparados e auditados de acordo coa lexislación aplicable ao emisor.

2. A CNMV poderá aceptar contas anuais do emisor que cubran un período inferior aos sinalados no punto anterior cando se dea algunha das seguintes circunstancias:

a) Que o emisor sexa un vehículo de obxecto especial, é dicir, un emisor cuxos obxectivos e fins sexan fundamentalmente a emisión de valores, e os valores a que se refira a admisión sexan valores de titulación,

ou ben sexan valores que estean garantidos, sempre que o garante publicase contas anuais auditadas que cubran os tres últimos exercicios.

b) Que o emisor solicite a admisión dos seus valores á negociación no segmento especial denominado «novo mercado», creado pola Orde ministerial, do 22 de decembro de 1999.

c) Que a CNMV así o decida en interese do emisor ou dos investidores, sempre que entenda que os investidores dispoñen da información necesaria para se formaren un xuízo fundado sobre o emisor e sobre os valores cuxa admisión á negociación se solicita.

Artigo 13. *Folleto informativo.*

De conformidade co disposto no artigo 26.1.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, calquera admisión de valores á negociación nun mercado secundario oficial español estará suxeita á previa achega, aprobación e rexistro na CNMV e á previa publicación dun folleto que se axuste ao disposto no título II.

CAPÍTULO IV

Excepcións aos requisitos de información

Artigo 14. *Excepción de todos os requisitos de información.*

1. Non estará suxeita ao cumprimento dos requisitos de información mencionados no capítulo anterior a admisión á negociación nun mercado secundario oficial español de valores non participativos emitidos:

a) Polo Estado español, polas súas comunidades autónomas ou polas súas entidades locais.

b) Por calquera outro Estado membro da Unión Europea.

c) Por organismos públicos internacionais dos cales formen parte un ou máis Estados membros da Unión Europea.

d) Polo Banco Central Europeo.

e) Polos bancos centrais dos Estados membros da Unión Europea.

f) Por persoas xurídicas domiciliadas no Estado español e creadas por unha lei especial, sempre que o principal e xuros relativos aos devanditos valores estean garantidos de xeito irrevogable e non condicionado polo Estado español.

2. Non estará suxeita ao cumprimento dos requisitos de información mencionados no capítulo anterior a admisión á negociación nun mercado secundario oficial español de accións emitidas polos bancos centrais dos Estados membros da Unión Europea.

CAPÍTULO V

Información anual

Artigo 15. *Remisión de información anual.*

1. Cando España sexa o Estado membro de orixe, os emisores que teñan valores admitidos á negociación nun mercado secundario oficial español deberán depositar anualmente na CNMV, despois da publicación das contas anuais, un documento que conteña ou indique onde se pode obter toda a información que o emisor publicase ou puxese á disposición do público durante

os 12 meses precedentes nun ou máis Estados membros e en países terceiros, en cumprimento da normativa comunitaria e nacional relativa á regulación dos valores, aos emisores de valores e aos mercados de valores. O mesmo deber recaerá naqueles emisores que teñan valores admitidos á negociación en mercados regulados doutros Estados membros da Unión Europea no caso de que España sexa Estado membro de orixe.

Os emisores farán referencia, polo menos, á información e aos documentos requiridos de conformidade coas normas aprobadas polos Estados membros para a transposición das directivas sobre dereito de sociedades, a Directiva 2001/34/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 28 de maio de 2001, sobre a admisión de valores negociables a cotización oficial e a información que deberá publicarse sobre os devanditos valores, e o Regulamento (CE) n.º 1606/2002 do Parlamento Europeo e do Consello, do 19 de xullo de 2002, relativo á aplicación de normas internacionais de contabilidade.

2. A obriga contida no punto 1 non se aplicará aos emisores exclusivamente de valores non participativos cuxo valor nominal unitario sexa de, polo menos, 50.000 euros, nin nos supostos do artigo anterior.

TÍTULO II

O folleto informativo

CAPÍTULO I

Requisitos do folleto informativo

Artigo 16. *Contido do folleto informativo.*

1. De conformidade co disposto no artigo 27.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, o folleto conterá a información relativa ao emisor e aos valores que vaian ser admitidos á negociación nun mercado secundario oficial español ou nun mercado regulado domiciliado na Unión Europea. Sen prexuízo das excepcións á obriga de incluír determinada información que se establezan na orde ministerial que desenvolva o artigo 27.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, o folleto conterá toda a información que, segundo a natureza específica do emisor e dos valores, sexa necesaria para que os investidores poidan facer unha avaliación coa suficiente información dos activos e pasivos, a situación financeira, os beneficios e as perdas, así como das perspectivas do emisor e eventualmente do garante e dos dereitos inherentes a tales valores. Esta información presentárase en forma doadamente analizable e comprensible.

2. O folleto deberá ser subscrito por persoa con poder para obrigar a entidade que solicita a admisión á negociación dos valores.

Artigo 17. *Resumo.*

1. De conformidade co disposto no artigo 27.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, o folleto incluírá un resumo que, dunha forma breve e nunha linguaxe non técnica, reflectirá as características e os riscos esenciais asociados ao emisor, os posibles garantes e os valores. Así mesmo, o devandito resumo conterá unha advertencia de que:

a) Se debe ler como introdución ao folleto.

b) Toda decisión de investir nos valores debe estar baseada na consideración por parte do investidor do folleto no seu conxunto.

c) Non se lle poderá exixir responsabilidade civil a ningunha persoa exclusivamente polo resumo, a non ser que o devandito resumo sexa enganoso, inexacto ou incoherente en relación coas demais partes do folleto.

2. Non será obrigatorio incluír un resumo nos casos en que o folleto aprobado pola CNMV se refira á admisión á negociación, nun mercado secundario oficial ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea, de valores que non sexan participativos cuxo valor nominal unitario sexa de, polo menos, 50.000 euros.

3. No caso de admisións á negociación nun mercado secundario oficial español, con independencia de cal sexa a autoridade competente que aprrobe o folleto, a persoa que solicite a admisión deberá traducir o resumo para o castelán cando o folleto non estea redactado neste idioma. Malia o anterior, a CNMV, atendendo ás circunstancias especiais da admisión, poderá eximir a persoa que a solicite de traducir o resumo. En ningún caso será necesaria a devandita tradución cando se trate de valores non participativos cuxo valor nominal unitario sexa de, polo menos, 50.000 euros.

Artigo 18. *Formato do folleto.*

O folleto poderase elaborar como documento único ou en documentos separados, de conformidade co disposto nos artigos seguintes.

Artigo 19. *Folleto que se compoñan de documentos separados.*

1. Cando o folleto se compoña de documentos separados, deberá dividir a información solicitada entre un documento de rexistro, unha nota sobre os valores e un resumo.

2. O documento de rexistro conterá a información relativa ao emisor. Os emisores poderán solicitar da CNMV que, para os efectos do disposto no artigo 25, admita as súas contas anuais auditadas como documento de rexistro válido. Para iso, deberán conter a información que a normativa aplicable exixa para o documento de rexistro. Para os efectos do exame do folleto, a CNMV poderá requirir do emisor que facilite unha táboa de equivalencia entre as epígrafes de información requiridas polo modelo de documento de rexistro e as epígrafes das contas anuais auditadas onde se inclúen as devanditas informacións.

3. A nota sobre os valores conterá a información relativa aos valores que vaian ser admitidos á negociación nun mercado secundario oficial español ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea.

4. Nos casos previstos neste artigo, a persoa que solicita a admisión á negociación poderá presentar o documento de rexistro á CNMV, ben para a súa aprobación, ben para o seu depósito.

O emisor que teña xa un documento de rexistro aprobado pola CNMV soamente deberá elaborar a nota sobre os valores e o resumo cando os valores vaian ser admitidos á negociación. Estes documentos deberán ser aprobados pola CNMV. Nestes casos, a nota sobre os valores proporcionará a información que normalmente se incluíría no documento de rexistro se, desde que se aprobou a última actualización do documento de rexistro ou calquera suplemento previsto no artigo 22, se produciu un cambio ou un novo acontecemento que

sexan relevantes e que puidesen afectar as avaliacións dos investidores.

No caso de que o emisor teña un documento de rexistro que unicamente fose depositado na CNMV, deberá actualizalo, cando os valores vaian ser admitidos á negociación, se se produciu un cambio ou un novo acontecemento que sexan relevantes e que puidesen afectar as avaliacións dos investidores. Así mesmo, deberá elaborar a nota sobre os valores e o resumo. O documento de rexistro actualizado, a nota sobre os valores e o resumo deberán ser aprobados pola CNMV.

Cando o documento de rexistro depositado sexa as contas anuais auditadas, a actualización farase na nota sobre os valores.

Artigo 20. *Folleto en documento único.*

O folleto con formato de documento único poderase utilizar como documento de rexistro na forma prevista polo artigo anterior.

Artigo 21. *Folleto de base e condicións finais da oferta.*

1. O folleto de base é o folleto que contén toda a información que debe conter un folleto, agás as condicións finais da oferta.

O folleto poderá estar constituído por un folleto de base tan só cando se trate dos seguintes valores:

a) Valores non participativos e warrants de calquera tipo, incluídos os que teñan a consideración de valores participativos, que sexan emitidos conforme un programa de emisión.

Entenderase por programa de emisión aquel programa que permita a emisión de xeito continuo ou reiterado durante un período determinado de tempo de calquera valor distinto de accións ou doutros valores negociables equivalentes ás accións de sociedades.

b) Valores non participativos emitidos por unha entidade de crédito, de xeito continuo ou reiterado, entendendo por tales as emisións continuas ou, polo menos, dúas emisións distintas de valores dun tipo ou clase similar nun período de 12 meses, sempre que se dean as seguintes condicións:

1.^a Que o importe procedente da emisión dos devanditos valores, de conformidade coa lexislación nacional aplicable á emisión, se invista en activos que proporcionen a suficiente cobertura para lles facer fronte aos compromisos derivados dos valores ata a súa data de vencemento, e

2.^a Que, no caso de insolvencia da entidade de crédito, o devandito importe estea destinado, prioritariamente, ao pagamento do principal e dos xuros devengados, sen prexuízo do disposto na Lei 6/2005, do 22 de abril, sobre saneamento e liquidación das entidades de crédito, ou normativa equivalente doutros Estados membros da Unión Europea que traspoña a Directiva 2001/24/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de abril de 2001.

2. As condicións finais da oferta son os elementos de información que non son coñecidos cando se aproba o folleto de base e que soamente se poden determinar no momento da emisión. Estas condicións finais só poderán conter elementos de información exixidos para a nota sobre os valores sinalados no artigo 19.3 e non estarán suxeitas a aprobación pola CNMV. As condicións finais, cando non figuren no suplemento, deberán facilitar aos investidores e depositarase na

CNMV con motivo de cada admisión así que sexa factible para a persoa que solicita a admisión e, se é posible, antes do comezo da oferta.

Artigo 22. *Suplementos ao folleto.*

1. Deberá facerse constar nun suplemento ao folleto calquera novo factor significativo, inexactitude ou erro que sexan relevantes, relativos á información incluída no folleto, susceptible de afectar a avaliación dos valores e que xurda ou se observe entre a aprobación do folleto e o comezo da negociación nun mercado secundario oficial español ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea. Para determinar se o factor significativo, inexactitude ou erro afectan a avaliación dos valores, terase en conta o tipo de valor a que se refire o folleto.

2. O suplemento aprobarase do mesmo xeito que o folleto orixinal nun prazo máximo de cinco días hábiles e publicarase, polo menos, a través dos mesmos medios utilizados para a publicación do devandito folleto. O resumo e a súa eventual tradución completárase, se fose necesario, para ter en conta a nova información incluída no suplemento.

Artigo 23. *Idioma do folleto.*

1. Os folletos que aprobe a CNMV para admisións á negociación nun mercado secundario oficial español redactaranse, á elección da persoa que solicite a admisión, en castelán, nunha lingua habitual no ámbito das finanzas internacionais ou noutro idioma distinto dos anteriores que acepte a CNMV.

2. Os folletos que aprobe a CNMV para admisións á negociación nun ou varios mercados regulados domiciliados nun ou máis Estados membros da Unión Europea distintos do Estado español redactaranse, á elección da persoa que solicite a admisión, nunha lingua aceptada polas autoridades competentes de todos os Estados membros de acollida ou nunha lingua habitual no ámbito das finanzas internacionais. Sen prexuízo do anterior, a persoa que solicite a admisión deberá traducir o resumo para a lingua ou linguas oficiais de cada Estado membro de acollida, se así o requiren as súas autoridades competentes.

Para os efectos do exame do folleto, a CNMV poderá requirir que este se presente nalgunha das linguas mencionadas no punto anterior, á elección da persoa que solicite a admisión á negociación.

3. Os folletos que aprobe a CNMV para admisións á negociación nun mercado secundario oficial español e nun ou máis mercados regulados domiciliados na Unión Europea redactaranse nunha das linguas mencionadas no punto 1 e, á elección da persoa que solicite a admisión, nunha lingua aceptada polas autoridades competentes de todos os Estados membros de acollida ou nunha lingua habitual no ámbito das finanzas internacionais. Sen prexuízo do anterior, a persoa que solicite a admisión deberá traducir o resumo para a lingua ou linguas oficiais de cada Estado membro de acollida, se así o requiren as súas autoridades competentes.

4. Os folletos que aprobe a CNMV para admisións á negociación nun mercado secundario oficial español, ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea, de valores non participativos cuxo valor nominal unitario sexa de, polo menos, 50.000 euros redactaranse, á elección da persoa que solicite a admisión, nunha lingua aceptada pola CNMV e polas autoridades competentes de todos os Estados membros de acollida ou nunha lingua habitual no ámbito das finanzas inter-

nacionais. Sen prexuízo do anterior, a persoa que solicite a admisión deberá traducir o resumo para a lingua ou linguas oficiais de cada Estado membro de acollida, se así o requiren as súas autoridades competentes.

CAPÍTULO II

Aprobación, rexistro, publicación, publicidade e validez do folleto informativo

Artigo 24. *Aprobación do folleto.*

1. A aprobación do folleto é un acto expreso da CNMV resultante da análise realizada, polo cal esta conclúe que o folleto é completo, comprensible e que contén información coherente. En ningún caso a aprobación implicará un xuízo sobre a calidade do emisor que solicita a admisión á negociación dos seus valores ou sobre estes últimos.

2. O folleto non se poderá publicar ata que sexa aprobado pola CNMV.

3. A CNMV notificaralle á persoa que solicite a admisión á negociación nun mercado secundario oficial español ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea a súa decisión relativa á aprobación do folleto dentro do prazo máximo de 10 días hábiles desde a presentación do proxecto de folleto.

A CNMV poderá establecer prazos inferiores en función do formato do folleto, do tipo de valor e do tipo de emisor.

A falta de resolución expresa da CNMV no prazo establecido neste artigo terá carácter desestimatorio, de conformidade co disposto no artigo 26.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

4. Cando a CNMV considere que o folleto presentado é incompleto, deberalle notificar a información adicional que se precise á persoa que solicite a admisión á negociación dentro dos prazos previstos no punto anterior. Neste caso, o prazo para resolver interrompérase desde que a CNMV efectúe a solicitude e ata que lle sexa remitida tal información. Con carácter xeral, a devandita remisión deberase efectuar no prazo de 10 días hábiles, contado desde o seguinte ao da recepción da solicitude polo interesado. A CNMV poderá ampliar o devandito prazo cando así o exixa a natureza ou complexidade da información que se vaia remitir.

5. Cando lle corresponda á CNMV a aprobación do folleto por ser España o Estado membro de orixe, a CNMV poderá trasladar esta competencia á autoridade competente doutro Estado membro da Unión Europea sempre que conte co acordo desta. Esta decisión notificaráselle á persoa que solicite a admisión á negociación nos tres días hábiles seguintes ao da súa adopción.

6. A CNMV poderá aceptar o traslado de folletos procedentes da autoridade competente doutro Estado membro da Unión Europea para a súa aprobación. O prazo a que se refire o punto 3 aplicarase a partir da data en que a autoridade competente do Estado membro de orixe notifique a transferencia.

Artigo 25. *Rexistro e publicación do folleto informativo.*

1. Unha vez aprobado o folleto pola CNMV, débese rexistrar no correspondente rexistro administrativo e será posto á disposición do público pola persoa que solicite a admisión á negociación tan axiña como sexa factible e, en todo caso, dentro dun prazo razoable antes da admisión á negociación dos valores de que se trate ou, como máximo, nese momento. A inclusión do folleto

no rexistro do artigo 92.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, non constitúe publicación para os efectos deste artigo.

No caso dun folleto que conste de documentos separados ou que incorpore información por referencia, os documentos e a información que compoñen o folleto poderanse publicar e distribuír por separado, sempre que os devanditos documentos se poñan gratuitamente á disposición do público, segundo o disposto no punto seguinte. Nestes casos, cada documento deberá indicar onde se poden obter os demais documentos constitutivos de todo o folleto.

O texto e o formato do folleto, e dos suplementos do folleto, publicados ou postos á disposición do público, deberán ser sempre idénticos á versión orixinal aprobada pola CNMV.

2. O folleto considerarase posto á disposición do público cando se publique, á elección da persoa que solicite a admisión á negociación, a través de calquera dos medios seguintes:

a) Nun ou máis xornais distribuídos nos Estados membros en que se solicita a admisión á negociación, ou que teñan unha ampla circulación neles.

b) Nun formato impreso que deberá pórse gratuitamente á disposición do público nas oficinas do mercado no cal os valores se admiten á negociación ou nos domicilios sociais do emisor e nas oficinas dos intermediarios financeiros que coloquen os valores, incluídos os axentes de pagamento.

c) En formato electrónico na páxina web do emisor e, de ser o caso, dos intermediarios financeiros colocadores, incluídos os axentes de pagamento, polo menos durante o prazo de validez do folleto.

d) En formato electrónico na páxina web do mercado en que se solicite a admisión á negociación, polo menos durante o prazo de validez do folleto.

e) En formato electrónico na páxina web da CNMV, no caso de que a CNMV ofrezca este servizo para os folletos que aprobe.

3. A CNMV publicará na súa páxina web, á súa elección, ben todos os folletos aprobados nos 12 meses anteriores, ben a lista de tales folletos, incluíndo, se procede, un enlace hipertexto co folleto publicado na páxina web do emisor ou do mercado.

4. Nos casos en que o folleto se poña á disposición mediante a súa publicación en formato electrónico, a persoa que solicite a admisión á negociación ou os intermediarios financeiros que interveñan na operación deberánlle entregar gratuitamente unha copia en papel ao investidor que o solicite.

Artigo 26. *Excepcións á obriga de publicación do folleto informativo.*

1. A obriga de publicar un folleto non se aplicará á admisión á negociación dos seguintes tipos de valores:

a) Accións que representen, durante un período de 12 meses, menos do 10 por cento do número de accións da mesma clase xa admitidas á negociación no mesmo mercado.

b) Accións emitidas en substitución de accións da mesma clase xa admitidas á negociación no mesmo mercado se a emisión de tales accións non supón ningún aumento do capital emitido.

c) Valores ofrecidos como pagamento en relación cunha oferta pública de adquisición, coa condición de que se dispoña dun documento que conteña información que a CNMV considere equivalente á do folleto, tendo en conta os requisitos da normativa comunitaria.

d) Valores ofrecidos asignados ou que vaian ser asignados en relación cunha fusión, sempre que se facilite un documento que conteña información que a CNMV considere equivalente á do folleto, tendo en conta os requisitos da normativa comunitaria.

e) Accións ofrecidas, asignadas ou que vaian ser asignadas gratuitamente aos actuais accionistas, e dividendos pagados en forma de accións da mesma clase que aquelas polas cales se pagan os dividendos, sempre que as citadas accións sexan da mesma clase das que xa foron admitidas á negociación no mesmo mercado e que estea dispoñible un documento que conteña información sobre o número e a natureza das accións e os motivos e detalles da oferta.

f) Valores ofrecidos, asignados ou que vaian ser asignados a conselleiros ou empregados actuais ou antigos polo seu empregador ou por unha empresa do seu grupo sempre que os citados valores sexan da mesma clase que os que xa foron admitidos á negociación no mesmo mercado e que estea dispoñible un documento que conteña información sobre o número e a natureza dos valores e os motivos e detalles da oferta.

g) Accións resultantes da conversión ou o troco doutros valores ou do exercicio dos dereitos conferidos por outros valores, coa condición de que as devanditas accións sexan da mesma clase que as accións xa admitidas á negociación no mesmo mercado.

h) Valores xa admitidos á negociación noutro mercado secundario oficial ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea, coas seguintes condicións:

1.º Que os devanditos valores, ou valores da mesma clase, estivesen admitidos á negociación nesoutro mercado durante máis de 18 meses.

2.º Que, para os valores admitidos por primeira vez á negociación despois do 31 de decembro de 2003, a admisión á negociación nesoutro mercado estivese asociada a un folleto aprobado e posto á disposición do público, de conformidade co artigo 25.

3.º Que agás no caso de se aplicar o disposto no parágrafo 2.º, para os valores admitidos por primeira vez á negociación despois do 30 de xuño de 1983, o folleto fose aprobado de conformidade cos requisitos establecidos nas normas aprobadas polos Estados membros para a transposición da Directiva 80/390/CEE do Consello, do 17 de marzo de 1980, sobre a coordinación das condicións de elaboración, control e difusión o folleto que debe publicarse en caso de oferta pública de valores negociables, ou da Directiva 2001/34/CE.

4.º Que se cumprisen as obrigas derivadas da negociación nesoutro mercado.

5.º Que a persoa que solicite a admisión dos devanditos valores poña á disposición do público un resumo en castelán.

6.º Que o resumo mencionado no parágrafo 5.º se poña á disposición do público en territorio español a través de calquera dos medios previstos para a publicación do folleto informativo, de conformidade co disposto no artigo 25.2.

7.º Que o contido do resumo se axuste ao disposto no artigo 17. Ademais, o resumo indicará onde se pode obter o folleto máis recente e a información financeira publicada polo emisor conforme as obrigas derivadas da negociación nesoutro mercado.

i) Valores non participativos emitidos por unha autoridade rexional ou local dun Estado membro da Unión Europea;

j) Valores incondicional e irrevogablemente garantidos polo Estado español.

2. A persoa que, nos supostos previstos nas alíneas i) e j) do punto anterior, solicite a admisión á negociación poderá elaborar un folleto de acordo con este real decreto cando así o requira a lexislación doutros Estados membros da Unión Europea onde se vaian admitir á negociación os valores, co fin de se beneficiar do pasaporte a que se refire o capítulo III de título.

Artigo 27. *Período de validez do folleto informativo.*

1. Un folleto será válido durante 12 meses desde a súa publicación para realizar ofertas públicas ou admisións á negociación nun mercado secundario oficial español ou mercado regulado domiciliado na Unión Europea, coa condición de que se complete, de ser o caso, cos suplementos requiridos polo artigo 22.

2. O folleto de base será válido por un período de 12 meses desde a súa publicación. No caso dos valores mencionados no artigo 21.1.b), o folleto será válido ata que se deixen de emitir de xeito continuo ou reiterado os devanditos valores.

3. O documento de rexistro será válido durante un período de ata 12 meses desde a súa publicación, sempre que fose actualizado. O documento de rexistro acompañado da nota sobre os valores, actualizada se procede segundo o artigo 19.4, e do resumo considerárase como un folleto válido.

Artigo 28. *Publicidade.*

1. A publicidade relativa á admisión á negociación poderá ser difundida ao público por calquera parte interesada como, entre outros, a persoa que solicite a admisión ou os intermediarios financeiros que participen na colocación ou no aseguramento dos valores. A devandita publicidade poderá difundirse a través de calquera medio de comunicación e en calquera momento, mesmo antes da aprobación do folleto informativo.

2. A dita publicidade deberá ser claramente recoñecible como tal. Así mesmo a información contida nun anuncio non será inexacta nin enganosa.

3. Naqueles casos en que a persoa que solicite a admisión teña a obriga de elaborar un folleto, serán de aplicación os seguintes requisitos:

a) A publicidade deberá declarar que se publicou ou se publicará un folleto e indicará onde poden, ou poderán, obtelo os investidores.

b) A información contida nun anuncio deberá ser coherente con respecto á información contida no folleto, se este xa se publicou, ou con respecto á información que debe figurar nel, de se publicar posteriormente.

c) A información relativa á admisión á negociación divulgada de forma oral ou escrita, mesmo cando non sexa con fins publicitarios, deberá ser coherente coa que contén o folleto.

4. Cando, en virtude deste real decreto, non se exixa folleto, calquera información relevante proporcionada por un emisor ou por un oferente e dirixida a investidores cualificados ou a categorías especiais de investidores, incluíndo a información divulgada no contexto de reunións relativas a ofertas de valores, deberá difundirse a todos os investidores cualificados ou categorías especiais de investidores aos cales a oferta vaia dirixida. Cando haxa que publicar un folleto, a devandita información incluírase nel ou nun suplemento do folleto.

5. A publicidade non estará suxeita a aprobación por parte da CNMV. Malia o anterior, as persoas a que se refire o punto 1 deberán manter o material publicitario á disposición da CNMV, durante o prazo que esta dispoña, cando lle corresponda a aprobación do folleto, de conformidade co disposto no artigo 2.

6. A CNMV poderá desenvolver o disposto nos puntos 4 e 5.

CAPÍTULO III

Réxime transfronteirizo do folleto

Artigo 29. *Eficacia transfronteiriza dos folletos aprobados pola CNMV.*

1. De conformidade co disposto no primeiro parágrafo do artigo 29 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, o folleto aprobado pola CNMV, así como os seus suplementos, será válido para a admisión á negociación en calquera mercado regulado dos Estados membros de acollida, sempre que a CNMV llo notifique á autoridade competente do Estado membro de acollida, de acordo co disposto no seguinte punto.

2. Por instancia da persoa que solicita a admisión ou da persoa responsable da elaboración do folleto, a CNMV, dentro do prazo de tres días hábiles a partir desa petición ou, se a petición se presenta conxuntamente co proxecto de folleto, no seguinte día hábil ao da aprobación deste, facilitaralle á autoridade competente do Estado ou dos Estados membros de acollida un certificado de aprobación que testemuñe que o folleto se elaborou de conformidade coas normas aprobadas polos Estados membros para a transposición da Directiva 2003/71/CE e unha copia do devandito folleto. Se procede, esta notificación irá acompañada pola tradución do resumo elaborado baixo a responsabilidade da persoa que solicita a admisión ou da persoa responsable da elaboración do folleto. Seguirase o mesmo procedemento para calquera suplemento do folleto.

3. Cando se exceptuase a inclusión de determinada información de conformidade co que se estableza na orde ministerial que desenvolva o artigo 27.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, deberá declararse no certificado, así como a súa xustificación.

Artigo 30. *Eficacia en España dos folletos aprobados noutros Estados membros da Unión Europea.*

De conformidade co disposto no segundo parágrafo do artigo 29 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, o folleto aprobado pola autoridade competente do Estado membro de orixe, así como os seus suplementos, será válido para a admisión á negociación nos mercados secundarios oficiais españois, sempre que a devandita autoridade competente remita á CNMV a documentación sinalada no punto 2 do artigo anterior deste real decreto. Neste caso, a CNMV absterase de aprobar o devandito folleto ou de realizar procedemento administrativo ningún en relación con el. De ser o caso, a CNMV poderá chamar a atención da autoridade competente do Estado membro de orixe cando advertise a necesidade de publicar un suplemento ao folleto, se sobreviñesen novos factores significativos, inexactitudes ou erros que sexan relevantes.

Artigo 31. *Emisores domiciliados en Estados non membros da Unión Europea.*

1. No caso dun emisor que teña o seu domicilio social nun Estado que non sexa membro da Unión Euro-

pea, a CNMV, cando España sexa Estado membro de orixe, poderá aprobar un folleto para a admisión á negociación nun mercado secundario oficial español ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea, elaborado segundo a lexislación do Estado do emisor, sempre que se cumpran as dúas condicións seguintes:

a) Que o folleto se elaborase conforme estándares internacionais establecidos por organizacións internacionais de comisións de valores, como os estándares de información da Organización Internacional de Comisións de Valores.

b) Que os requisitos de información, incluída a información de carácter financeiro, sexan equivalentes aos requiridos por este real decreto e a súa normativa de desenvolvemento.

A orde das distintas epígrafes de información contidas no folleto quedará á libre elección da persoa que solicite a admisión.

O folleto redactarase á elección da persoa que solicite a admisión, en castelán, nunha lingua habitual no ámbito das finanzas internacionais ou noutro idioma distinto dos anteriores que acepte a CNMV.

O folleto aprobado de conformidade co disposto neste punto será válido para a admisión á negociación en calquera Estado membro de acollida. Neste caso, serán de aplicación os artigos 23 e 29.

2. En ausencia de medidas de execución adoptadas pola Comisión Europea polas cales se declare que un Estado que non sexa membro da Unión Europea garante a equivalencia dos folletos elaborados no devandito país coa Directiva 2003/71/CE, a CNMV poderá declarar a devandita equivalencia tendo en conta a lexislación nacional e as prácticas ou procedementos dese país terceiro baseados nos estándares internacionais establecidos por organizacións internacionais, como os estándares de información da Organización Internacional de Comisións de Valores. En particular, considerarase que cumpren o previsto na alínea b) do punto anterior os seguintes documentos:

a) As contas anuais elaboradas de acordo con, entre outros, os estándares internacionais de contabilidade ou con principios xerais de contabilidade internacionalmente aceptados.

b) As contas anuais auditadas de acordo con, entre outros, os estándares internacionais de auditoría ou con principios xerais de auditoría internacionalmente aceptados.

3. Cando un emisor teña o seu domicilio social nun Estado que non sexa membro da Unión Europea, o folleto aprobado pola autoridade competente doutro Estado membro da Unión Europea será válido para a admisión á negociación en España, sempre que se cumpra o disposto no artigo 30.

CAPÍTULO IV

Responsabilidade do folleto

Artigo 32. *Persoas responsables.*

De conformidade co disposto no artigo 28.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, serán responsables en relación co folleto informativo, incluíndo, de ser o caso, calquera suplemento, as persoas que se indican nos seguintes artigos nas condicións neles establecidas.

Artigo 33. *Responsabilidade do emisor, oferente ou persoa que solicita a admisión á negociación e dos que acepten tal responsabilidade ou autoricen o folleto.*

1. Son responsables polo contido do folleto informativo incluíndo, de ser o caso, calquera suplemento, as seguintes persoas:

a) O emisor, o oferente ou a persoa que solicita a admisión á negociación dos valores a que se refire o folleto.

b) Os administradores dos anteriores, nos termos que se establezan na lexislación mercantil que lles resulte aplicable.

c) As persoas que acepten asumir responsabilidade polo folleto cando tal circunstancia se mencione no folleto.

d) As persoas non incluídas en ningún dos parágrafos anteriores que autorizasen total ou parcialmente o contido do folleto cando tal circunstancia se mencione no folleto.

Cando unha persoa acepte responsabilidade de acordo coas alíneas c) e d), poderá declarar que a acepta só en relación a certas partes do folleto ou só en relación a determinados aspectos, e nestes casos será unicamente responsable respecto das partes ou aspectos especificados e só se se incluíron na forma e contexto acordados.

2. Cando o oferente dos valores sexa distinto do emisor será responsable do folleto o oferente. Non obstante, o emisor poderá asumir a devandita responsabilidade en substitución do oferente cando aquel elaborase o folleto.

3. O emisor ou oferente non poderá opoñer fronte ao investidor de boa fe feitos que non consten expresamente no folleto informativo. Para estes efectos considerárase que os documentos incorporados ao folleto por referencia constan nel.

4. O contido neste artigo non será de aplicación ás persoas que presten o seu asesoramento profesional sobre o contido do folleto.

Artigo 34. *Responsabilidade do garante.*

O disposto en relación co emisor no artigo anterior aplicarase ao garante dos valores exclusivamente respecto da información que este deberá elaborar.

Artigo 35. *Responsabilidade da entidade directora.*

1. Para os efectos deste artigo, terán a consideración de entidade directora aquela ou aquelas ás cales o emisor ou o oferente lles outorgase mandato para dirixir as operacións relativas ao deseño das condicións financeiras, temporais e comerciais da oferta ou admisión, así como para a coordinación das relacións coas autoridades de supervisión, cos operadores dos mercados, cos potenciais investidores e coas restantes entidades colocadoras e aseguradoras.

2. A entidade directora resultará responsable cando non leve a cabo diligentemente as comprobacións a que se refire este artigo.

3. No caso de que o emisor ou oferente lle outorgase un mandato a unha entidade directora para realizar as operacións a que se refire o punto 1, con relación á primeira admisión á negociación das accións do emisor que fosen previamente obxecto dunha oferta pública de venda e o folleto deba ser aprobado pola CNMV, aquela deberá levar a cabo as comprobacións que, razoable-

mente segundo criterios de mercado comunmente aceptados, sexan necesarias para contrastar que a información contida na nota dos valores relativa á operación ou aos valores non é falsa nin se omiten datos relevantes requiridos pola lexislación aplicable. As devanditas comprobacións poderán variar en función de factores como as características da operación, do emisor e o seu negocio, da calidade da información dispoñible ou facilitada polo emisor ou do coñecemento previo que do emisor teña a entidade directora.

Artigo 36. *Persoas lexitimadas para exercitar a acción de responsabilidade.*

De conformidade co disposto no artigo 28.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, as persoas responsables polo folleto informativo, de acordo co disposto nos artigos anteriores, estarán obrigadas a indemnizar as persoas que adquirisen de boa fe os valores a que se refire o folleto durante o seu período de vixencia polos danos e perdas que ocasionasen como consecuencia de calquera información incluída no folleto que sexa falsa, ou pola omisión no folleto de calquera dato relevante requirido de conformidade con este real decreto, sempre e cando a información falsa ou a omisión de datos relevantes non se corrixisen mediante un suplemento ao folleto informativo ou se difundisen ao mercado antes de as devanditas persoas adquiriren os valores.

Artigo 37. *Exencións de responsabilidade.*

Unha persoa non será responsable dos danos e perdas causados pola falsidade en calquera información contida no folleto, ou por unha omisión de calquera dato relevante requirido de conformidade co disposto neste real decreto, se proba que no momento en que o folleto foi publicado actuou coa debida dilixencia para asegurarse de que:

- a) A información contida no folleto era verdadeira.
- b) Os datos relevantes cuxa omisión causou a perda foron correctamente omitidos.

Malia o anterior, a dita exención non se aplicará cando a devandita persoa, con posterioridade á aprobación do folleto, tivo coñecemento da falsidade da información ou da omisión e non puxo os medios necesarios para informar dilixentemente as persoas afectadas durante o prazo de vixencia do folleto.

TÍTULO III

Ofertas públicas de venda ou de subscrición de valores

Artigo 38. *Definición de oferta pública de venda ou subscrición e cláusula xeral.*

1. De acordo co artigo 30 bis.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a oferta pública de venda ou subscrición de valores é toda comunicación a persoas en calquera forma ou por calquera medio que presente información abonda sobre os termos da oferta e dos valores que se ofrecen de modo que lle permita a un investidor decidir a adquisición ou subscrición destes valores.

De acordo co parágrafo segundo do artigo 30 bis.1 da devandita lei, non terán a consideración de oferta pública as ofertas de valores:

- a) Dirixidas exclusivamente a investidores cualificados.
- b) Dirixidas a menos de 100 persoas físicas ou xurídicas por Estado membro, sen incluír os investidores cualificados.
- c) Dirixidas a investidores que adquiran valores por un mínimo de 50.000 euros por investidor, para cada oferta separada.
- d) Cuxo valor nominal unitario sexa de, polo menos, 50.000 euros.
- e) Cuxo importe total sexa inferior a 2.500.000 euros, límite que se calculará nun período de 12 meses.

Non obstante, calquera revenda ulterior de valores que fosen previamente obxecto dun ou máis dos tipos de oferta mencionados se considerará como unha oferta separada e aplicarase a definición de oferta pública contida neste artigo para decidir se a devandita revenda se pode cualificar ou non como oferta pública de valores.

2. Ás ofertas públicas de venda ou subscrición de valores non exceptuadas da obriga de publicar un folleto informativo de oferta pública de conformidade co establecido no artigo 41 aplicaráselles:

- a) Respecto dos requisitos de idoneidade establecidos no capítulo II do título I, unicamente o requisito relativo á legalidade do emisor establecido no artigo 8.2 e o requisito relativo á legalidade dos valores establecido no artigo 9.2.
- b) Os requisitos de información sobre admisión á negociación de valores establecidos no capítulo III do título I, se é o caso, coas adaptacións que a CNMV considere pertinentes. O cumprimento dos devanditos requisitos será verificado pola CNMV.

3. Ás ofertas públicas de venda ou subscrición de valores que queden exceptuadas da obriga de publicar un folleto informativo de oferta pública de conformidade co establecido no artigo 41 non se lles aplicarán os requisitos a que se refiren as alíneas a) e b) do punto anterior.

Artigo 39. *Investidores cualificados e rexistro de investidores cualificados.*

1. Para os efectos do disposto no artigo 30 bis.1.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, consideraranse investidores cualificados as seguintes persoas ou entidades:

- a) Persoas xurídicas autorizadas ou reguladas para operaren nos mercados financeiros, incluíndo: entidades de crédito, empresas de servizos de investimento, outras entidades financeiras autorizadas ou reguladas, compañías de seguros, institucións de investimento colectivo e as súas sociedades xestoras, fondos de pensións e as súas sociedades xestoras, intermediarios autorizados de derivados de materias primas, así como entidades non autorizadas ou reguladas cuxa única actividade sexa investir en valores.
- b) Gobernos nacionais e rexionais, bancos centrais, organismos internacionais e supranacionais como o Fondo Monetario Internacional, o Banco Central Europeo, o Banco Europeo de Investimentos e outras organizacións internacionais similares.
- c) Outras persoas xurídicas que non sexan pequenas e medianas empresas.
- d) Persoas físicas residentes no Estado español que expresamente solicitasen ser consideradas como investidor cualificado e que cumplan polo menos dúas das tres condicións seguintes:

1.^a Que o investidor realizase operacións de volume significativo nos mercados de valores cunha frecuencia

media de polo menos 10 por trimestre durante os catro trimestres anteriores.

2.^a Que o volume da carteira de valores do investidor sexa superior a 500.000 euros.

3.^a Que o investidor traballe ou traballase polo menos durante un ano no sector financeiro desempeñando unha función que exixa coñecementos relativos ao investimento en valores.

e) Pequenas e medianas empresas que teñan o seu domicilio social no Estado español e que expresamente solicitasen ser consideradas como investidor cualificado.

2. Para efectos do disposto nas alíneas d) e e) do punto anterior, as empresas de servizos de investimento e as entidades de crédito que presten servizos de investimento deberán levar un rexistro dos seus clientes, persoas físicas e pequenas e medianas empresas que solicitasen por escrito ser considerados como investidores cualificados e que pedisen, expresamente, a súa inclusión en tal rexistro.

Na súa solicitude, as persoas físicas deberán certificar o cumprimento de dúas das tres condicións recollidas na alínea d) do punto anterior e as pequenas e medianas empresas deberán certificar a súa condición de tales de acordo co artigo 4.

A incorporación ao rexistro será válida durante un ano. O investidor que desexe permanecer no rexistro deberá solicitar anualmente a renovación de conformidade co parágrafo anterior.

Un investidor cualificado poderá solicitar por escrito en calquera momento a súa baixa do rexistro. A entidade encargada do rexistro informará da súa baixa no prazo de tres días hábiles desde a recepción da solicitude.

As entidades que leven o devandito rexistro deberán informar os interesados acerca da súa inclusión no rexistro e dos demais extremos previstos na Lei orgánica 15/1999, do 13 de decembro, de protección de datos de carácter persoal. Así mesmo, deberán pór o rexistro á disposición da CNMV cando esta o solicite.

O emisor, ou a persoa que pretenda facer unha oferta de valores, terá acceso aos devanditos rexistros cando vaia realizar unha oferta de venda de valores nun prazo de tres días desde a súa solicitude. Para iso deberá xustificar a súa solicitude e acreditar documentalmente a existencia do proceso de oferta.

A persoa que solicite o acceso ao rexistro só poderá utilizar a información obtida para lles realizar unha oferta de venda aos devanditos investidores. Así mesmo, deberá manter a confidencialidade do contido do rexistro e asegurar que a devandita información non se revela a ningunha persoa que non sexa a investidora cualificada. Para tales efectos a entidade encargada do rexistro en cuestión deberá advertir expresamente os solicitantes do seu deber de confidencialidade, así como das infraccións e sancións derivadas do seu uso inadecuado.

A CNMV establecerá a información que debe conter o rexistro a que se refire este punto.

Artigo 40. *Regulación do folleto de oferta pública de venda ou subscrición.*

1. O establecido no título II aplicarase aos folletos informativos que se publiquen con motivo dunha oferta pública de venda ou subscrición coas seguintes especialidades:

a) As referencias feitas á persoa que solicita a admisión á negociación entenderanse feitas ao emisor ou oferente.

b) O prazo máximo mencionado no artigo 24.3 para a aprobación do folleto será de 20 días hábiles se a oferta pública se refire a valores emitidos por un emisor que non ten ningún valor admitido á negociación nun mercado secundario oficial ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea e que non ofreceu previamente valores ao público.

c) No caso de valores garantidos, o garante terá que proporcionar información sobre si mesmo como se fose o emisor do mesmo tipo de valor que é obxecto da garantía.

d) A oferta pública dos valores a que se refire un folleto poderá fraccionarse en tramos sucesivos ou mediante ampliacións, sen que sexa necesario un novo folleto durante os 12 meses seguintes ao da súa publicación.

e) No caso dunha oferta pública dunha clase de accións aínda non admitidas á negociación nun mercado secundario oficial ou noutro mercado regulado domiciliado na Unión Europea que vaia ser admitida á negociación por primeira vez, o folleto deberá estar dispoñible polo menos seis días hábiles antes do final da oferta.

f) Cando sexa de aplicación o suplemento a que se refire o artigo 22, os investidores que xa aceptasen adquirir ou subscribir os valores antes de que se publique o suplemento terán dereito a retirar a súa aceptación. Este dereito poderase exercitar dentro dun prazo non inferior a dous días hábiles a partir da publicación do suplemento.

2. Cando excepcionalmente, unha vez pechado o período de subscrición ou venda, se produza un cambio substancial nos dereitos dos tedores non previsto no folleto informativo de oferta pública de venda ou subscrición, o emisor dos valores informará o público sen demora do devandito cambio a través do mesmo medio utilizado para a publicación do folleto.

Artigo 41. *Excepcións á obriga de publicar un folleto de oferta pública.*

1. A obriga de publicar un folleto non se aplicará á oferta pública dos seguintes tipos de valores:

a) Accións emitidas en substitución de accións da mesma clase xa emitidas, se a emisión de tales accións non supón ningún aumento do capital emitido.

b) Valores ofrecidos como pagamento en relación cunha oferta pública de adquisición, coa condición de que se dispoña dun documento que conteña información que a CNMV considere equivalente á do folleto, tendo en conta os requisitos da normativa comunitaria.

c) Valores ofrecidos asignados ou que vaian ser asignados en relación cunha fusión, sempre que se facilite un documento que conteña información que a CNMV considere equivalente á do folleto, tendo en conta os requisitos da normativa comunitaria.

d) Accións ofrecidas, asignadas ou que vaian ser asignadas gratuitamente aos actuais accionistas, e dividendos pagados en forma de accións da mesma clase que aquelas polas cales se pagan os dividendos, sempre que estea dispoñible un documento que conteña información sobre o número e a natureza das accións e os motivos e detalles da oferta.

e) Valores ofrecidos, asignados ou que vaian ser asignados a conselleiros ou empregados actuais ou antigos polo seu empregador ou por unha empresa do seu grupo, sempre que os citados valores sexan da mesma clase que os que xa foron admitidos á negociación nun mercado secundario oficial ou noutro mercado

regulado domiciliado na Unión Europea, e que estea dispoñible un documento que conteña información sobre o número e a natureza dos valores e os motivos e detalles da oferta.

f) Valores non participativos emitidos:

1.º Polo Estado español, polas súas comunidades autónomas ou polas súas entidades locais.

2.º Por un Estado membro da Unión Europea ou por unha das súas autoridades rexionais ou locais.

3.º Por organismos públicos internacionais dos cales formen parte un ou máis Estados membros da Unión Europea.

4.º Polo Banco Central Europeo.

5.º Polos bancos centrais dos Estados membros.

g) As accións de bancos centrais dos Estados membros.

h) Valores incondicional e irrevogablemente garantidos polo Estado español.

i) Valores de débeda emitidos de xeito continuo ou reiterado por entidades de crédito coa condición de que estes valores:

1.º Non sexan subordinados, convertibles ou cambiabiles.

2.º Non dean dereito a subscribir ou a adquirir outros tipos de valores.

3.º Non estean ligados a un subxacente de que dependa o seu valor ou prezo.

4.º Materialicen a recepción de depósitos reembolsables e

5.º Estean cubertos por un sistema de garantía de depósitos conforme as normas aprobadas polos Estados membros para a transposición da Directiva 94/19/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 30 de maio de 1994, relativa aos sistemas de garantía de depósitos.

j) Valores de débeda emitidos de xeito continuo ou reiterado por entidades de crédito, cando o importe total da oferta sexa inferior a 50 millóns de euros, cuxo límite se calculará con respecto a un período de 12 meses, coa condición de que estes valores:

1.º Non sexan subordinados, convertibles ou cambiabiles.

2.º Non dean dereito a subscribir ou a adquirir outros tipos de valores, e

3.º Non estean ligados a un subxacente de que dependa o seu valor ou prezo.

2. O emisor ou oferente poderá, nos supostos previstos nas alíneas f), h) e j) do punto anterior, elaborar un folleto de acordo con este real decreto cando así o requira a lexislación doutros Estados membros da Unión Europea onde se vaian ofrecer publicamente os valores co fin de beneficiarse do pasaporte a que se refire o capítulo III do título II.

Artigo 42. *Información estatística.*

Rematado o período de oferta pública, o emisor ou oferente remitirá á CNMV, para a súa publicación, información sobre o resultado da oferta. Esta información axustarase aos modelos e instrucións que estableza a CNMV e remitirase dentro do prazo que esta determine.

Artigo 43. *Tramitación, formalización e liquidación das ofertas públicas de venda ou subscripción.*

A tramitación, formalización e liquidación das ofertas realizarase na forma prevista no seu folleto. Cando a

oferta teña por obxecto valores que se vaian negociar nas bolsas de valores, efectuarase a través dos sistemas e procedementos e conforme o réxime de aseguramento e garantía que teñan establecidos as bolsas de valores e a sociedade de xestión dos sistemas de rexistro, compensación e liquidación de valores.

TÍTULO IV

Facultades da Comisión Nacional do Mercado de Valores

Artigo 44. *Facultades da CNMV.*

1. De conformidade co disposto no artigo 85 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a CNMV poderá solicitar das persoas enumeradas no artigo 84 da devandita lei cantas informacións considere pertinentes sobre as materias relacionadas neste real decreto. Igualmente, poderá realizar cantas inspeccións resulten necesarias. En particular poderá:

a) Exixir que o responsable do folleto complete a información achegada para cumprir co requirido pola correspondente epígrafe do modelo do folleto.

b) Exixirlles aos emisores, oferentes ou persoas que solicitan a admisión a cotización nun mercado secundario oficial español ou nun mercado regulado, e ás persoas que os controlan ou que son controladas por eles, que faciliten información e documentos sobre as materias relacionadas neste real decreto.

c) Exixirlles aos directivos do emisor, do oferente ou da persoa que solicita a admisión a cotización nun mercado secundario oficial español ou nun mercado regulado, así como aos intermediarios financeiros encargados de realizar a oferta ao público ou solicitar a admisión a cotización, que faciliten información sobre as materias relacionadas neste real decreto.

2. Así mesmo, de conformidade co disposto na disposición derradeira primeira da Lei 19/1988, do 12 de xullo, de auditoría de contas, a CNMV poderalles exixir aos auditores do emisor, do oferente ou da persoa que solicita a admisión a cotización nun mercado secundario oficial español ou nun mercado regulado que faciliten información sobre as materias relacionadas neste real decreto.

3. A CNMV poderá requirir do emisor que publique toda información importante que poida afectar a valoración dos valores admitidos á negociación en mercados regulados para asegurar a protección do investidor ou o bo funcionamento do mercado.

Así mesmo, poderá requirir o cesamento ou rectificación da publicidade que resulte contraria ás disposicións contidas neste real decreto.

4. De acordo co establecido no artigo 15.2 do Regulamento do procedemento para o exercicio da potestade sancionadora, aprobado polo Real decreto 1398/1993, do 4 de agosto, a CNMV poderá, no acordo de incoación dun expediente sancionador polas infraccións previstas nos artigos 99.n) e 100.II) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, ou durante a súa tramitación, acordar a adopción das seguintes medidas de carácter provisional:

a) Suspender unha oferta pública ou admisión a cotización, por un período máximo de 10 días hábiles consecutivos en cada ocasión.

b) Prohibir ou suspender anuncios publicitarios, por un período máximo de 10 días hábiles consecutivos en cada ocasión.

c) Prohibir unha oferta pública.

5. De conformidade co disposto nos artigos 33 e 34 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a CNMV poderá:

a) Suspende a negociación nun mercado secundario oficial español ou noutro mercado regulado por un período máximo de 10 días hábiles consecutivos en cada ocasión, ou pedir que o fagan os órganos reitores dos mercados correspondentes, se ten motivos fundados para crer que as disposicións deste real decreto foron incumpridas ou en beneficio da protección dos investidores.

b) Excluir a negociación nun mercado secundario oficial español ou nun mercado regulado se descobre que as disposicións deste real decreto foron incumpridas; tal acordo adoptárase, en todo caso, logo de audiencia do interesado e sen prexuízo das medidas preventivas que se poidan adoptar.

6. A CNMV deberá asegurarse de que os emisores cuxos valores negocian nun mercado secundario oficial español ou en mercados regulados cumpren as obrigas establecidas pola lexislación comunitaria en relación coa información regulada e de que se lles proporciona información equivalente aos investidores e de que o emisor lles concede un trato equivalente a todos os titulares de valores que se atopan na mesma posición en todos os Estados membros onde se faga a oferta ao público ou se negocien os valores.

Disposición adicional primeira. *Codificación de valores.*

1. A CNMV desempeñará as funcións precisas para a axeitada codificación dos valores negociables. No exercicio das devanditas funcións, corresponderalle a adopción de normas técnicas, o establecemento de formularios e a asignación e xestión de códigos de identificación de valores mobiliarios e será a única entidade competente para os ditos efectos.

2. Todos os valores negociables admitidos á negociación nun mercado secundario oficial español deberán estar identificados mediante o correspondente código.

3. Habilítase a CNMV para desenvolver o disposto nesta disposición.

Disposición adicional segunda. *Regras propias de admisión á negociación.*

Os organismos reitores das bolsas de valores deberán aprobar, no prazo de seis meses desde a entrada en vigor deste real decreto, as súas regras propias para a admisión á negociación dos valores que se negocien na devandita bolsa. Estas regras deberán ser claras e transparentes.

Disposición transitoria primeira. *Emisores domiciliados en países terceiros no momento da entrada en vigor do real decreto.*

Os emisores domiciliados en países terceiros cuxos valores estean admitidos á negociación con anterioridade ao 1 de xullo de 2005 nun mercado secundario oficial español ou nun mercado regulado domiciliado nun Estado membro da Unión Europea, e que queiran que España sexa o seu Estado membro de orixe de conformidade co establecido no artigo 2.2.c), deberán notificarlo á CNMV antes do 31 de decembro de 2005.

Disposición transitoria segunda. *Importe mínimo de capitalización para a admisión á negociación nos mercados secundarios oficiais.*

O importe mínimo de capitalización de seis millóns de euros que se establece para as admisións no artigo 9.6 non se aplicará ás sociedades cuxas accións estean xa admitidas á negociación na data de entrada en vigor deste real decreto.

Disposición transitoria terceira. *Vixencia do capítulo V do Regulamento de bolsas de comercio.*

Ata que non se aproben as regras propias de admisión á negociación sinaladas na disposición adicional segunda, seguirá vixente o capítulo V do Regulamento das bolsas oficiais de comercio, aprobado polo Decreto 1506/1967, do 30 de xuño, mentres non se opoña ao disposto neste real decreto.

Disposición derogatoria única. *Derrogación normativa.*

Sen prexuízo do disposto nas disposicións transitorias, queda derogado o Real decreto 291/1992, do 27 de marzo, sobre emisións e ofertas públicas de venda de valores; o capítulo V do Regulamento das bolsas oficiais de comercio, aprobado polo Decreto 1506/1967, do 30 de xuño, agás os artigos 48.1 e 49, e cantas normas de igual ou inferior rango se opoñan ao disposto neste real decreto.

Disposición derradeira primeira. *Incorporación de dereito da Unión Europea.*

Mediante este real decreto incorpórase parcialmente ao dereito español a Directiva 2003/71/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de novembro de 2003, sobre o folleto que se debe publicar en caso de oferta pública ou admisión a cotización de valores e pola que se modifica a Directiva 2001/34/CE.

Disposición derradeira segunda. *Título competencial.*

Este real decreto dítase ao abeiro dos títulos competenciais previstos no artigo 149.1.6.^a, 11.^a e 13.^a da Constitución.

Disposición derradeira terceira. *Habilitación ao ministro de Economía e Facenda.*

Habilítase o ministro de Economía e Facenda para ditar cantas disposicións sexan necesarias para o desenvolvemento do previsto neste real decreto.

Disposición derradeira cuarta. *Entrada en vigor.*

Este real decreto entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Dado en Madrid o 4 de novembro de 2005.

JUAN CARLOS R.

O vicepresidente segundo do Goberno e ministro de Economía e Facenda,

PEDRO SOLBES MIRA