

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

18305 *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. («BOE» 252, de 20-10-2007.)*

Aquest Reial decret culmina la incorporació al dret espanyol del règim comunitari de la transparència de la informació sobre els emissors els valors dels quals cotitzen en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat de la Unió Europea. L'origen d'aquesta norma està en el Pla d'acció per als serveis financers de la Unió Europea, aprovat per la Comissió Europea el 1999. El Pla esmentat consisteix en un conjunt de mesures acordades en l'àmbit de la Unió Europea amb l'ànim de completar el mercat únic de serveis financers. Una de les mesures destacades que componen aquest Pla va ser l'adopció de la Directiva 2004/109/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de desembre de 2004, sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE. Aquesta norma, tal com assenyala el seu primer considerant, parteix del convenciment que l'existència de mercats de valors eficients, transparents i integrats contribueix a fer realitat el mercat únic a la Comunitat i estimula el creixement i la creació de llocs de treball a través d'una millor distribució del capital i una reducció de costos. La divulgació d'informació exacta, completa i puntual sobre els emissors de valors fomenta la confiança contínua de l'inversor i permet una avaluació informada del seu rendiment i els seus actius. D'aquesta manera millora la protecció dels inversors i augmenta l'eficiència del mercat.

Amb aquests dos objectius, la Directiva 2004/109/CE dissenya un règim d'informació, que denomina «informació regulada», compost, d'una banda, per la informació pública que els emissors han de publicar i difondre al mercat amb caràcter periòdic (informes anual, trimestrals i declaracions intermèdies de gestió o informes trimestrals) i, d'altra banda, per la informació sobre els emissors que ha d'estar a disposició del públic i ser difosa de manera continuada (informació rellevant segons el règim d'abús de mercat, identitat dels accionistes significatius, operacions d'autocartera). Diversos aspectes de la Directiva 2004/109/CE estan desplegats a la Directiva 2007/14/CE de la Comissió, de 8 de març de 2007, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de determinades prescripcions de 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.

Els elements essencials de la Directiva 2004/109/CE ja van ser incorporats al dret espanyol mitjançant la recent aprovació de la Llei 6/2007, de 12 d'abril, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per a la modificació del règim de les ofertes públiques d'adquisició i de la transparència dels emissors, publicada en el «Butlletí Oficial de l'Estat» el divendres 13 d'abril de 2007. Per tant, l'objectiu principal d'aquest Reial decret és desplegar aquestes modificacions efectuades a la Llei del mercat de valors, per incorporar d'aquesta manera al dret

espanyol la part de la Directiva 2004/109/CE que no ha estat recollida a la Llei 6/2007, així com la Directiva 2007/14/CE, de desplegament de l'anterior.

El Reial decret comença amb un títol preliminar de disposicions generals en el qual es determina l'àmbit d'aplicació de la norma, es defineixen els elements que integren la informació regulada i s'estableix l'obligació de l'emissor de publicar i difondre aquesta informació, així com de remetre-la simultàniament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. L'emissor pot optar entre difondre directament la informació o encomanar aquesta funció a un tercer, que pot ser la Comissió Nacional del Mercat de Valors o altres mitjans, com les borses de valors o els mitjans de comunicació. El registre de la informació regulada d'aquesta Comissió actua com a mecanisme central d'emmagatzematge d'aquesta. El títol preliminar es tanca amb el règim lingüístic aplicable a la informació regulada, colofó lògic d'un conjunt de regles sobre informació financera que estan harmonitzades en tota la Unió Europea i previós indispensable en un context en què els mercats financers comunitaris estan cada vegada més integrats.

El títol primer i el segon contenen les regles relatives a la informació que els emissors estan obligats a publicar i difondre de manera periòdica (títol I) i contínua (títol II).

D'aquesta manera, el títol primer desplega les obligacions dels emissors d'elaborar i difondre l'informe financer anual, els informes financers trimestrals i la declaració intermèdia de gestió. El Reial decret concreta per a cada tipus d'informe diverses qüestions com el contingut, el termini de tramesa, els principis comptables aplicables i la responsabilitat derivada de la seva elaboració i publicació, així com les condicions per considerar equivalents a les normes espanyoles les normes relatives a la informació pública periòdica de societats que cotitzen a Espanya i tinguin el domicili social en un tercer país no membre de la Unió Europea. Mereix destacar-se que el Reial decret estableix una habilitació al ministre d'Economia i Hisenda perquè estableixi requisits addicionals d'informació en matèria d'informació sobre operacions amb parts vinculades, de manera que, mentre no es modifiqui, es manté en vigor l'Ordre EHA/3050/2004, de 15 de setembre, sobre la informació de les operacions vinculades que han de subministrar les societats emissors de valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials.

En el títol segon es desenvolupen les obligacions d'informació sobre participacions significatives i autocartera. L'article 54 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, estableix que els accionistes i tenidors de determinats instruments financers han de notificar a l'emissor i a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'adquisició o pèrdua d'una participació significativa dels drets de vot de la societat. El Reial decret concreta diversos aspectes relacionats amb aquesta obligació, com són els percentatges de drets de vot que tenen la consideració de participació significativa (3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 60%, 70%, 75%, 80% i 90%), la determinació de les persones diferents de l'accionista que estan obligades a notificar la participació significativa, les excepcions a l'obligació de notificar, els terminis per fer la notificació i el seu contingut. Així mateix, es preveuen normes relatives a supòsits especials de notificació de participacions significatives, com en els casos d'ampliacions de capital amb càrrec a reserves, transmissió de valors per causa de mort, per liquidació d'una societat, com a conseqüència de fusions o escissions de societats o notificacions en el curs d'una oferta pública d'adquisició d'accions, supòsit aquest últim que justifica un augment de les exigències de transparència. D'altra banda, és important tenir en compte que les obligacions sobre comunicació de participacions significatives d'administradors i directius han de ser complertes amb independència de l'observança de les obligacions de comunicació

d'operacions per part dels anteriors que estableix l'article 9 del Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat. Així mateix, el Reial decret concreta determinades obligacions de comunicació de l'emissor respecte a les accions pròpies que posseeixi (autocartera), com són el percentatge de drets de vot que obliga a comunicar (1%) i el contingut de la comunicació. També es determinen les condicions per considerar equivalents a les normes espanyoles les normes de transparència sobre participacions significatives i autocartera de societats que cotitzin a Espanya i tinguin el domicili social en un tercer país no membre de la Unió Europea.

Amb independència del supòsit de l'Ordre EHA/3050/2004, de 15 de setembre, abans esmentada, el text ha estat dissenyat de manera que no sigui necessari recórrer a desplegaments ulteriors mitjançant ordres ministerials. No obstant això, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'utilitzar la seva habilitació per establir els models de comunicació de la informació periòdica, el contingut de l'informe trimestral voluntari i els models de comunicació de participacions significatives i autocartera.

L'articulat del Reial decret acaba amb altres obligacions d'informació dels emissors que recull el títol tercer. Es tracta de l'obligació dels emissors de facilitar als accionistes i als tenidors de deute la informació i els mecanismes necessaris perquè puguin exercir els seus drets. D'altra banda, aquest Reial decret no es limita únicament a incorporar les dues directives sobre transparència, ja que també integra en l'articulat d'aquest últim títol obligacions que ja existien en el nostre ordenament i que no tenen l'origen en la transposició de la normativa comunitària, com és el cas de l'obligació dels administradors i directius de companyies cotitzades de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'atorgament a favor seu de qualsevol sistema de retribució que comporti el lliurament d'accions de la societat en què exerceixen el seu càrrec o de drets d'opció sobre aquestes, o la liquidació dels quals estigui vinculada a l'evolució del preu d'aquestes accions.

Finalment, aquest Reial decret conclou amb dues disposicions addicionals, una disposició transitòria i tres de finals. A la primera disposició addicional s'aclareix que, a efectes del règim d'abús de mercat, s'entenen com a dies hàbils els dies hàbils borsaris. D'aquesta manera es coordina en aquest aspecte la normativa de transparència i la d'abús de mercat. En la segona disposició addicional s'estableixen les particularitats aplicables a la informació parlamentària que han de remetre la Societat Estatal de Participacions Industrials i les empreses que la integren, d'acord amb el que disposa l'article 16.2 de la Llei 5/1996, de 10 de gener, de creació de determinades entitats de dret públic. En les disposicions transitòria i finals es dissenya un règim d'entrada en vigor de les normes d'aquest Reial decret que permeti als emissors i titulars de participacions significatives un trànsit harmònic al nou marc jurídic de la transparència des del règim vigent abans de l'entrada en vigor d'aquesta norma.

Aquest Reial decret deroga expressament el Reial decret 377/1991, de 15 de març, sobre comunicació de participacions significatives en societats cotitzades i d'adquisicions per aquestes d'accions pròpies, l'Ordre ministerial de 18 de gener de 1991 sobre informació pública periòdica de les entitats emissores de valors admesos a negociació en borses de valors i l'Ordre ministerial de 23 d'abril de 1991, de desplegament del Reial decret 377/1991, de 15 de març, sobre comunicació de participacions significatives en societats cotitzades i d'adquisicions per aquestes d'accions pròpies, i s'ha dictat en exercici de les habilitacions que contenen els articles 35, 35 bis, 35 ter, 53 i 53 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 19 d'octubre de 2007,

DISPOSO:

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. Àmbit d'aplicació.

1. Aquest Reial decret regula els requisits relatius al contingut, publicació i difusió de la informació regulada sobre els emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea quan Espanya sigui Estat membre d'origen.

2. La informació regulada inclou:

a) La informació periòdica que regulaven els articles 35 i 35 bis, de la Llei 24/1988, de 28 de juny, del mercat de valors.

b) La relativa a les participacions significatives i a les operacions dels emissors sobre les seves pròpies accions en els termes dels articles 53 i 53 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

c) La relativa al nombre total de drets de vot i de capital al final de cada mes natural durant el qual s'hagi produït un increment o disminució, com a resultat dels canvis del nombre total de drets de vot a què es refereix el segon paràgraf de l'apartat 1 de l'article 53 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i d'acord amb el que estableix l'esmentat paràgraf.

d) La informació rellevant a què es refereix l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

3. Als efectes d'aquest Reial decret tenen la consideració de valor negociable els que estableix l'article 3.2 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.

4. No obstant el que estableixen els paràgrafs anteriors, aquest Reial decret no és aplicable a les institucions d'inversió col·lectiva de tipus obert, als seus partícips o accionistes, ni als emissors de pagarés amb termini de venciment inferior a 12 mesos.

Article 2. Definició d'Estat membre d'origen.

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

a) Per a emissors de valors negociables domiciliats 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 casos de valors diferents dels que esmenta l'apartat anterior, quan l'emissor elegeixi Espanya com a Estat membre d'origen, sempre que tingui el domicili social a Espanya o els seus valors hagin estat admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol.

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

1r Quan Espanya sigui Estat membre d'origen de conformitat amb l'article 2.b) 3r 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, 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 elegeixi Espanya com a Estat membre d'origen sempre que els valors hagin estat admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol.

2. Als efectes del que disposa aquest Reial decret, l'elecció per part de l'emissor d'Espanya com a Estat membre d'origen és única i vàlida durant almenys tres anys, llevat que els seus valors es deixin d'admetre a negociació en els mercats regulats de la Unió Europea. L'elecció s'ha de difondre d'acord amb el que estableix l'article 4.

Article 3. *Estat membre d'acollida.*

Als efectes de l'aplicació d'aquest Reial decret, s'entén que Espanya és Estat membre d'acollida quan els valors estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol i, de conformitat amb l'article anterior, Espanya no sigui Estat membre d'origen.

Article 4. *Publicació i difusió de la informació regulada.*

1. L'emissor ha de publicar la informació regulada a la seva pàgina web i, de manera simultània, està obligat a difondre la informació regulada a través d'un mitjà que garanteixi l'accés ràpid, no discriminatori i generalitzat al públic en tot l'àmbit de la Unió Europea, i no pot cobrar als inversors cap despesa concreta pel subministrament de la informació. L'emissor pot optar entre difondre directament la informació regulada o encomanar aquesta funció a un tercer que actuï com a difusor, que pot ser la Comissió Nacional del Mercat de Valors o altres mitjans, com les borses i els mitjans de comunicació, sempre que es compleixin els requisits que estableixen els apartats següents.

2. L'emissor ha de transmetre al difusor la informació regulada en la seva versió completa i no modificada. No obstant això, en el cas de la informació pública periòdica, n'hi ha prou que indiqui el lloc web en què estan disponibles els documents corresponents.

3. L'emissor ha de transmetre la informació regulada al difusor de manera que es garanteixi la seguretat de la comunicació, es minimitzi el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat, i s'aporti certesa respecte a la font d'aquesta informació. L'emissor ha de solucionar tan aviat com sigui possible qualsevol fallada o pertorbació de la transmissió de la informació que estigui sota el seu control.

4. L'emissor no és responsable de les deficiències o errors sistèmics del difusor a qui hagi comunicat la informació regulada.

5. L'emissor ha de transmetre la informació regulada de manera que quedi clar que es tracta d'informació regulada i s'identifiqui clarament l'emissor, l'objecte de la informació regulada, i la data i hora de la comunicació.

6. Quan se li sol·liciti, l'emissor ha d'estar en condicions de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en relació amb la divulgació d'informació regulada, el següent:

- El nom de la persona que hagi facilitat la informació;
- Les dades sobre la validació de la seguretat;
- La data i hora en què s'hagi facilitat la informació;
- El suport de la informació comunicada;
- Si s'escau, informació detallada sobre qualsevol restricció imposada per l'emissor respecte a la informació regulada.

7. Les obligacions imposades a l'emissor en aquest article també són aplicables a la persona que hagi sol·licitat l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, sense el consentiment de l'emissor.

Article 5. *Mecanisme central d'emmagatzematge de la informació regulada.*

El registre oficial de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que preveu l'article 92.g) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, té la consideració de mecanisme central d'emmagatzematge de la informació regulada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de vetllar perquè aquest mecanisme compleixi els principis de seguretat, certesa de la font d'informació, registre cronològic i facilitat d'accés per part dels usuaris finals. Així mateix, ha de tenir la capacitat per connectar-se amb altres mecanismes similars d'emmagatzematge a la Unió Europea amb l'objectiu de compartir la informació.

Article 6. *Control per la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació regulada.*

1. Quan l'emissor publiqui informació regulada l'ha de remetre, simultàniament, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè la incorpori al registre oficial que preveu la lletra g) de l'article 92 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. S'exceptuen d'aquesta obligació els emissors en relació amb la publicació de les notificacions a què es refereix el capítol I del títol II.

2. Quan Espanya sigui Estat membre d'acollida i els valors estiguin admesos a negociació únicament en un mercat secundari oficial, la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha d'assegurar que la informació regulada es difon de conformitat amb els requisits que esmenta l'article 4.

Article 7. *Idioma de la informació regulada.*

1. Quan els valors estiguin admesos a negociació únicament en un o diversos mercats secundaris oficials i l'emissor tingui el domicili social a Espanya, la informació regulada s'ha de publicar en castellà.

2. Quan l'emissor tingui el domicili social en un país diferent d'Espanya, la informació regulada s'ha de publicar, a elecció de l'emissor:

- En castellà; o
- En una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals; o
- En un altre idioma diferent dels anteriors que accepti la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Quan els valors estiguin admesos a negociació a Espanya i en un o diversos mercats regulats domiciliats en altres estats membres de la Unió Europea, la informació regulada s'ha de publicar, a elecció de l'emissor:

- En un dels idiomes que esmenten les lletres a), b) i c) de l'apartat anterior; i
- En una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o llengua acceptada per les autoritats competents de tots els estats d'acollida on els valors estiguin admesos a negociació.

4. Quan els valors estiguin admesos a negociació, únicament, en un o diversos mercats regulats domiciliats en altres estats membres de la Unió Europea, la informació regulada s'ha de publicar, a elecció de l'emissor:

- En una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals; o
- En una llengua acceptada per les autoritats competents de tots els estats d'acollida on els valors estiguin admesos a negociació. En aquest cas, l'emissor, a més, ha

de publicar la informació regulada en un altre idioma addicional, que ha de ser, a elecció seva, un dels que esmenten les lletres a), b) i c) de l'apartat 2.

5. Les persones obligades a comunicar participacions significatives poden fer la notificació únicament en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals. L'emissor que rebí notificacions en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals no està obligat a traduir-les al castellà.

6. Quan els valors el valor nominal unitari dels quals sigui d'almenys 50.000 euros 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:

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.

6. Quan els valors s'admetin a negociació en un mercat regulat sense el consentiment de l'emissor, les obligacions que preveuen els apartats 1, 2, 3, 4 i 6 d'aquest article no són aplicables a l'emissor, sinó a la persona que, sense consentiment de l'emissor, hagi sol·licitat aquesta admissió.

TÍTOL I

Informació periòdica

CAPÍTOL I

Informe financer anual

Article 8. *Contingut de l'informe financer anual i termini per a la seva tramesa.*

1. D'acord amb l'article 35 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, els emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea han de fer públic i difondre el seu informe financer anual, que ha de comprendre:

a) Els comptes anuals i l'informe de gestió individuals de l'entitat i, si s'escau, del seu grup consolidat revisats per l'auditor amb l'abast que defineix l'article 208 del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre.

b) Les declaracions de responsabilitat sobre el seu contingut, que han de ser signades pels administradors i han de portar els seus noms i càrrecs indicats clarament, en el sentit que, fins on arriba el seu coneixement, els comptes anuals elaborats d'acord amb els principis de comptabilitat aplicables ofereixen la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'emissor i de les empreses compreses en la consolidació preses en el seu conjunt, i que l'informe de gestió inclou una anàlisi fidel de l'evolució i els resultats empresarials i de la posició de l'emissor i de les empreses compreses en la consolidació preses en el seu conjunt, juntament amb la descripció dels principals riscos i incerteses a què s'enfronten.

2. El termini per publicar i difondre l'informe financer anual és com a màxim de 4 mesos des de la finalització de l'exercici econòmic de l'emissor i no pot excedir la data en què es publiqui oficialment la convocatòria de la junta general d'accionistes o de l'òrgan que sigui competent per a l'aprovació de l'informe financer anual.

Article 9. *Principis comptables aplicables als comptes anuals.*

1. Quan a l'emissor li sigui exigible, en aplicació de la normativa vigent, la preparació de comptes anuals consolidats, aquests s'han d'elaborar aplicant les normes internacionals d'informació financera, adoptades pels corresponents reglaments de la Comissió Europea.

2. Els comptes anuals individuals s'han d'elaborar de conformitat amb la legislació de l'Estat membre on tingui el domicili social l'emissor.

Article 10. *Responsabilitat del contingut i la publicació de l'informe financer anual.*

1. Són responsables de l'informe financer anual l'entitat emissora i els seus administradors com a subjectes obligats a formular i signar els comptes anuals i l'informe de gestió individuals de l'entitat i, si s'escau, del seu grup consolidat, i la declaració de responsabilitat sobre el seu contingut.

2. Estan legitimats per exercitar l'acció a què es refereix l'article 35 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, els titulars de valors de l'entitat emissora a què es refereixi l'informe financer anual que hagin patit perjudicis econòmics com a conseqüència directa del fet que el seu contingut no proporcionava la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'emissor i/o, si s'escau, del seu grup consolidat.

CAPÍTOL II

Informe financer semestral

Article 11. *Contingut de l'informe financer semestral i termini per a la seva tramesa.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 35 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, els emissors les accions o valors de deute dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea han de fer públic i difondre un informe financer semestral relatiu als primers sis mesos de l'exercici. Addicionalment, els emissors les accions dels quals estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea han de fer públic i difondre un segon informe financer semestral relatiu als dotze mesos de l'exercici. Aquesta obligació no és aplicable quan l'informe financer anual s'hagi fet públic en els dos mesos següents a la finalització de l'exercici a què es refereix. Aquests informes financers semestrals comprenen:

a) Els comptes anuals resumits i l'informe de gestió intermedi individuals de l'entitat i, si s'escau, del seu grup consolidat.

b) Les declaracions de responsabilitat sobre el seu contingut, que han d'anar signades pels administradors de l'emissor, amb els seus noms i càrrecs indicats clarament, en el sentit que, fins on arriba el seu coneixement, els comptes anuals resumits elaborats d'acord amb els principis de comptabilitat aplicables ofereixen la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'emissor, o de les empreses compreses en la consolidació preses en el seu conjunt, i que l'informe de gestió intermedi inclou una anàlisi fidel de la informació exigida.

2. El termini per publicar i difondre l'informe financer semestral és com a màxim de dos mesos des de la finalització del semestre de l'exercici econòmic de l'emissor a què es refereixi.

3. Sense perjudici del que disposa l'article 171.2 del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, el secretari del consell d'administració de l'emissor s'ha de responsabilitzar de comprovar que l'informe financer semestral ha estat signat per cadascun dels administradors de l'emissor i d'enviar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el fitxer informàtic que contingui l'informe financer semestral. Per a això ha d'acreditar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el poder delegat pel consell d'administració per remetre l'informe financer semestral.

Article 12. *Principis comptables dels comptes anuals resumits.*

1. Quan a l'emissor li sigui exigible, en aplicació de la normativa vigent, la preparació de comptes anuals resumits consolidats, aquests s'han d'elaborar aplicant les normes internacionals de comptabilitat, adoptades pels reglaments de la Comissió Europea.

2. Els comptes anuals resumits individuals han de contenir els estats financers que siguin obligatoris segons la legislació de l'Estat membre en què tingui el seu domicili social l'emissor, adaptats a un model resumit, i s'han d'elaborar aplicant els mateixos principis de reconeixement i valoració que en elaborar els comptes anuals individuals inclosos a l'informe financer anual.

Article 13. *Contingut mínim dels comptes anuals resumits no consolidats.*

1. Quan els comptes anuals resumits no estiguin preparats d'acord amb les normes internacionals de comptabilitat adoptades segons el procediment que estableix l'article 6 del Reglament (CE) núm. 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, relatiu a l'aplicació de normes internacionals de comptabilitat, el contingut mínim dels comptes anuals resumits s'ha d'ajustar al que disposen els apartats següents.

2. El balanç resumit i el compte de pèrdues i guanys resumit i els altres estats financers que l'emissor estigui obligat a elaborar de conformitat amb la normativa vigent han de mostrar cadascuna de les agrupacions, epígrafs i partides dels estats financers anuals més recents de l'emissor. S'hi han d'afegir altres partides si, com a resultat de la seva omisió, els estats financers semestrals ofereixen una imatge no fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'emissor. A més, s'hi ha d'incloure la informació comparativa següent:

En relació amb l'informe semestral del primer semestre:

a) Balanç al final dels primers sis mesos de l'exercici en curs i balanç comparatiu al final de l'exercici immediatament anterior.

b) Compte de pèrdues i guanys per als primers sis mesos de l'exercici en curs amb informació comparativa respecte al període comparable de l'exercici anterior.

c) Els altres estats financers, respecte dels primers sis mesos de l'exercici, que de conformitat amb la normativa vigent l'emissor estigui obligat a elaborar amb informació comparativa respecte al període comparable de l'exercici anterior.

En relació amb el segon informe semestral:

a) Balanç al final de l'exercici en curs i balanç comparatiu al final de l'exercici immediatament anterior.

b) Compte de pèrdues i guanys per als dotze mesos de l'exercici amb informació comparativa respecte al període comparable de l'exercici anterior.

c) Els altres estats financers, respecte dels dotze mesos de l'exercici que de conformitat amb la normativa vigent l'emissor estigui obligat a elaborar amb informació

comparativa respecte al període comparable de l'exercici anterior.

3. Les notes explicatives o memòria han d'incloure el següent:

a) informació suficient per assegurar la comparabilitat dels estats financers semestrals resumits amb els estats financers anuals;

b) informació i explicacions suficients per assegurar l'adequada comprensió per l'usuari de qualsevol canvi significatiu en les quantitats i de qualsevol esdeveniment en el semestre corresponent que es recullin en el balanç i el compte de pèrdues i guanys.

Article 14. *Informe d'auditoria.*

1. Si l'informe financer semestral ha estat auditat voluntàriament, l'informe d'auditoria s'ha de publicar íntegrament. En cas contrari, l'informe financer semestral ha de contenir una declaració de l'emissor en què manifesti que no ha estat auditat ni revisat pels auditors.

2. Quan l'informe d'auditoria emès sobre els comptes anuals individuals de l'entitat o, si s'escau, del seu grup consolidat corresponents a l'exercici anterior contingui una opinió amb excepcions o l'opinió de l'auditor sigui adversa o denegui l'opinió, l'emissor ha de sol·licitar als seus auditors un informe especial, que s'ha d'adjuntar a l'informe financer semestral següent, i que ha de contenir, almenys, la informació següent:

a) En el cas que hagin desaparegut les causes que van donar lloc a l'opinió amb excepcions, incloses la denegació d'opinió i l'opinió adversa, s'ha de posar de manifest aquesta circumstància, així com la incidència que les correccions introduïdes hagin pogut tenir en la informació del semestre objecte de l'informe.

b) En el cas que persisteixin les causes que van donar lloc a l'opinió amb excepcions, incloses la denegació d'opinió i l'opinió adversa, s'ha de fer constar expressament aquesta circumstància, així com els efectes que n'hagin pogut derivar, si s'han incorporat aquestes excepcions sobre els resultats i, si s'escau, sobre els fons propis que figuren a la informació del semestre objecte de l'informe.

3. El que indica l'apartat anterior no és aplicable quan s'hagin reformulat els esmentats comptes anuals i l'opinió de l'auditor sobre aquests sigui favorable.

Article 15. *Contingut de l'informe de gestió intermedi.*

1. L'informe de gestió intermedi ha d'incloure, almenys, una indicació dels fets importants esdevinguts en el període corresponent i la seva incidència en els comptes anuals resumits. Així mateix, l'informe semestral relatiu al primer semestre ha de contenir una descripció dels principals riscos i incerteses per al semestre restant del mateix exercici.

2. Els emissors d'accions han d'incloure a l'informe de gestió intermedi les operacions més importants entre parts vinculades. Com a mínim hi han d'incloure les següents:

a) Les operacions amb parts vinculades que hagin tingut lloc en els primers sis mesos de l'exercici en curs i que hagin afectat substancialment la situació financera o els resultats de l'empresa durant aquest període;

b) Qualsevol canvi en les operacions amb parts vinculades descrites en l'últim informe anual que puguin haver tingut un efecte substancial en la situació financera o els resultats de l'empresa en els primers sis mesos de l'exercici en curs.

3. L'emissor ha d'oferir sobre cada operació la informació que hauria d'oferir en els comptes anuals. No és

necessari que l'emissor torni a informar en l'informe de gestió intermedi de les transaccions amb parts vinculades sobre les quals ja hagi informat en l'apartat corresponent de l'informe financer semestral, si considera que no s'hi aporta cap informació rellevant addicional.

4. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot determinar que els emissors ofereixin informació addicional sobre operacions amb parts vinculades.

Article 16. Diferències entre l'informe financer anual i les informacions financeres trimestrals i/o intermèdies.

1. Si en la formulació dels comptes anuals d'un exercici l'entitat emissora corregeix errors materials en què s'hagi incorregut en qualssevol informe financer semestral o declaració intermèdia corresponents a l'esmentat exercici, ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la naturalesa de l'error, les circumstàncies que l'han originat i l'import de l'ajust en l'esmentada informació financera regulada.

2. Si en la formulació dels comptes anuals d'un exercici l'entitat emissora introdueix algun canvi en una política o criteri comptable que hagi estat utilitzat en qualssevol informe financer semestral o declaració intermèdia corresponents a l'exercici esmentat, ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la naturalesa del canvi, les raons per les quals l'aplicació de la nova política comptable subministra informació més fiable i rellevant i l'import de l'ajust en l'esmentada informació financera regulada.

3. Les comunicacions a què es refereixen els apartats 1 i 2 d'aquest article s'han de realitzar dins dels deu dies hàbils següents a la data en què els administradors de l'entitat emissora formulin els comptes anuals, i han d'incorporar els models d'informació financera semestral o declaracions intermèdies afectats pels errors o els canvis en les polítiques comptables degudament corregits.

4. Si els administradors de l'entitat emissora reformulen els comptes anuals corresponents a un exercici és aplicable el que disposen els apartats anteriors.

Article 17. Responsabilitat pel contingut i la publicació de l'informe financer semestral.

1. L'emissor i els administradors són responsables de l'informe financer semestral.

2. Estan legitimats per exercitar l'acció civil de responsabilitat els titulars de valors de l'entitat emissora a què es refereixi l'informe financer semestral que hagin patit perjudicis econòmics com a conseqüència directa del fet que el seu contingut no proporcionava la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'emissor i/o, si s'escau, del seu grup consolidat.

Article 18. Informació a efectes estadístics i termini per a la seva tramesa.

1. Als efectes de la publicació d'estadístiques, l'emissor ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors els estats financers resumits relatius al període corresponent, així com altra informació seleccionada addicional, sense incloure-hi totes les notes explicatives, en les mateixes dates que es facin públics el primer i el segon informe financer semestral. A aquests efectes, s'ha d'utilitzar el model d'informe financer semestral que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors en virtut de l'habilitació que preveu l'article 22.

2. L'emissor que publiqui l'informe financer anual en els dos mesos següents a la finalització de l'exercici a què es refereix ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, als efectes de la publicació d'estadístiques,

els estats financers resumits relatius als dotze mesos de l'exercici, així com altra informació seleccionada addicional, sense incloure-hi totes les notes explicatives o memòria, en la mateixa data que es faci públic l'informe financer anual. A aquests efectes s'ha d'utilitzar el model d'informe financer semestral que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors en virtut de l'habilitació que preveu l'article 22.

CAPÍTOL III

Declaració intermèdia

Article 19. Emissors obligats i termini per a la publicació de la declaració intermèdia.

Sense perjudici del que disposa l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, l'emissor les accions del qual estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat ha de publicar dues declaracions intermèdies durant el primer i el segon semestre de l'exercici, respectivament. Les declaracions s'han de publicar com a màxim 45 dies després de la data de finalització del primer i tercer trimestre i han de contenir la informació del període transcorregut entre el començament de l'exercici econòmic i la data de finalització de cada trimestre.

Article 20. Contingut de la declaració intermèdia.

1. La declaració intermèdia ha de contenir:

a) Una explicació dels fets i operacions significatius que hagin tingut lloc durant el període corresponent i la seva incidència en la situació financera de l'emissor i de les seves empreses controlades, i

b) Una descripció general de la situació financera i dels resultats de l'emissor i les seves empreses controlades durant el període corresponent.

2. Les magnituds comptables relatives al grup consolidat de l'emissor, que s'incloguin en les declaracions intermèdies, s'han d'elaborar aplicant les normes internacionals de comptabilitat adoptades pels reglaments de la Comissió Europea. Les magnituds comptables individuals de l'entitat emissora, que s'incloguin en les declaracions intermèdies, s'han d'elaborar amb els mateixos principis comptables de reconeixement i mesurament que els utilitzats en preparar els comptes anuals individuals de l'entitat.

CAPÍTOL IV

Tercers països i models d'informació periòdica

Article 21. Obligacions dels emissors amb domicili social en un Estat no membre de la Unió Europea.

1. En els casos en què d'acord amb l'article 2 b) Espanya sigui Estat d'origen i l'emissor tingui el domicili social en un Estat no membre de la Unió Europea, la Comissió Nacional del Mercat de Valors el pot eximir del compliment dels requisits relatius al contingut de les obligacions que preveu aquest títol, sempre que la legislació de l'Estat on tingui el domicili social exigeixi requisits equivalents a aquest Reial decret o quan l'emissor compleixi les obligacions imposades per la legislació d'un tercer Estat que la Comissió Nacional del Mercat de Valors consideri equivalents a l'espanyola.

Es consideren requisits equivalents, entre d'altres, els següents:

a) En relació amb l'informe de gestió anual, quan, de conformitat amb la legislació del seu país, inclogui almenys la informació següent:

1r Una descripció objectiva de l'evolució i els resultats dels negocis de l'emissor i de la seva situació, que suposi una anàlisi equilibrada i exhaustiva, tenint en compte la magnitud i complexitat de l'empresa. Ha de descriure així mateix els seus principals riscos i incerteses.

2n Una indicació dels fets rellevants posteriors al tancament comptable.

3r Una indicació sobre el previsible desenvolupament futur de l'emissor.

b) En relació amb l'informe de gestió intermedi, quan de conformitat amb la legislació del seu país, a més d'exigir comptes anuals resumits, l'informe inclogui, almenys, la informació següent:

1r Una descripció sobre l'evolució dels negocis durant el període intermedi.

2n Una indicació sobre el previsible desenvolupament de l'emissor en els pròxims sis mesos.

3r Per als emissors d'accions, les transaccions importants amb parts vinculades esmentades a l'article 15.2, excepte que hagin estat publicades i desglossades com a fet rellevant.

c) En relació amb la declaració intermèdia, quan l'emissor estigui obligat, de conformitat amb la legislació del seu país, a publicar informes financers trimestrals.

d) En relació amb la responsabilitat del contingut de la informació financera anual i semestral, quan la legislació del seu país d'origen exigeixi que una o diverses persones en el si de l'emissor assumeixin la responsabilitat d'aquesta informació, i en particular, del següent:

1r La conformitat dels estats financers amb les normes sobre presentació d'informes o el conjunt de normes de comptabilitat aplicables.

2n L'objectivitat de l'anàlisi de la gestió inclosa en l'informe de gestió.

e) En relació amb els comptes anuals individuals de l'emissor que no estigui obligat, de conformitat amb la legislació del seu país, a elaborar-los, quan en formular els seus comptes consolidats estigui obligat a incloure-hi la informació següent:

1r Per als emissors d'accions, els dividendes computats i la capacitat per pagar-los.

2n Per a tots els emissors, quan sigui aplicable, els requisits mínims de capital, de patrimoni i liquiditat.

Per verificar els requisits d'equivalència l'emissor ha de ser capaç de subministrar informació addicional auditada sobre els seus comptes individuals relativa als desglossaments anteriors, la qual ha d'estar elaborada de conformitat amb la normativa del seu país.

f) En relació amb els comptes individuals de l'emissor que no estigui obligat, de conformitat amb la legislació del seu país, a elaborar comptes consolidats, quan els comptes individuals esmentats s'elaborin de conformitat amb les normes internacionals d'informació financera adoptades d'acord amb els reglaments de la Comissió Europea o de conformitat amb normes comptables nacionals que els siguin equivalents. Si no són equivalents, la informació comptable individual ha de ser reformulada i auditada.

2. En tot cas, l'emissor ha de divulgar i comunicar la informació de conformitat amb les normes de l'Estat d'origen, en els termes que assenyalava aquest Reial decret, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 22. *Habilitació per a l'aprovació de models relatius a la informació periòdica.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'aprovar mitjançant una circular els models d'informació periòdica, incloent els comptes anuals resumits i el contingut dels informes financers trimestrals, de conformitat amb el que disposen aquest títol i amb l'informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes.

TÍTOL II

Informació sobre participacions significatives i autocartera

CAPÍTOL I

Participacions significatives

Article 23. *Notificació per l'accionista a l'emissor de l'adquisició o cessió de participacions significatives.*

1. L'accionista que adquireixi o transmeti accions que atribueixin drets de vot d'un emissor per al qual Espanya sigui Estat d'origen, les accions del qual estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, ha de notificar a l'emissor i a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la proporció de drets de vot que quedi en poder seu quan, com a resultat de les operacions esmentades, aquesta proporció assoleixi, superi o es redueixi per sota dels límits del 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 60%, 70%, 75%, 80% i 90%.

Als efectes d'aquest Reial decret s'entén per accionista tota persona física o jurídica que tingui, directament o indirectament a través d'una entitat controlada:

a) Accions de l'emissor en nom propi i per compte propi;

b) Accions de l'emissor en nom propi, però per compte d'una altra persona física o jurídica;

c) Certificats de dipòsit, cas en què el tenidor dels certificats de dipòsit és el titular de les accions subjacents representades pels certificats de dipòsits.

S'entén per control el que estableix l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, de la Llei del mercat de valors.

2. Els drets de vot es calculen sobre la totalitat de les accions que els atribueixin, fins i tot en els supòsits en què l'exercici d'aquests drets estigui suspès.

Als efectes del que disposa aquest article, el percentatge de drets de vot es calcula sobre la base del nombre total de drets de vot d'acord amb la publicació més recent efectuada per l'emissor i publicada a la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Si es produeix un canvi en el nombre total de drets de vot de l'emissor, els accionistes han de notificar a l'emissor i a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la proporció de drets de vot que assoleixi, superi o redueixi els percentatges que assenyalava l'apartat 1 d'aquest article, sobre la base de la nova informació comunicada per l'emissor a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i feta pública.

Article 24. *Notificació de l'adquisició, transmissió o exercici de drets de vot per altres subjectes obligats diferents de l'accionista.*

1. Els requisits de notificació establerts a l'article anterior també s'apliquen a tota persona física o jurídica que, amb independència de la titularitat de les accions, adquireixi, transmeti o tingui la possibilitat d'exercir els

drets de vot atribuïts per les esmentades accions, sempre que la proporció de drets de vot assoleixi, superi o redueixi els percentatges que assenyalava l'article 23.1 i sigui conseqüència d'una o diverses de les actuacions següents:

a) La celebració d'un acord amb un tercer que els obligui a adoptar, mitjançant l'exercici concertat dels drets de vot de què disposi, una política comuna duradora pel que fa a la gestió de la societat o que tingui per objecte influir-hi de manera rellevant.

L'obligació de notificació és col·lectiva i compartida per totes les parts en l'acord. Aquesta obligació es pot complir mitjançant una única notificació comuna. Tanmateix, no es pot considerar que el recurs a una notificació única alliberi cap de les persones físiques o jurídiques afectades de la seva responsabilitat en relació amb la notificació.

b) La celebració d'un acord amb un tercer que prevegi la transferència temporal i a títol oneros dels drets de vot en qüestió.

c) El dipòsit d'accions en garantia, quan la persona física o jurídica a què al·ludeix el primer paràgraf d'aquest article controli els drets de vot i declari expressament la seva intenció d'exercir-los.

d) Acords de constitució d'un dret d'usdefruit sobre accions.

e) Acords o negocis dels que preveuen les lletres anteriors, establerts per una entitat controlada per l'esmentada persona física o jurídica.

2. Igualment, queden obligats a les notificacions que preveu aquest article quan la proporció de drets de vot adquirida, transmesa o posseïda assoleixi, superi o redueixi els percentatges de l'article 23.1, els subjectes següents:

a) Les entitats que prestin el servei d'administració, registre i custòdia de valors, sempre que puguin exercir discrecionalment els drets de vot que atribueixin les accions en absència d'instruccions específiques per part dels accionistes.

b) La persona física o jurídica que tingui els drets de vot atribuïts a les accions adquirides o transmeses a través de persona interposada.

Es considera persona interposada, als efectes del present Reial decret, la que en nom propi adquireixi, transmeti o posseïxi accions per compte d'una altra persona física o jurídica. Així mateix, es presumeix aquesta condició quan es deixi totalment o parcialment a cobert dels riscos inherents a les adquisicions, transmissions o a la possessió de les accions.

c) Els representants, quan puguin exercir discrecionalment els drets de vot, en absència d'instruccions específiques dels accionistes representats. Aquesta notificació és independent de la que, si s'escau, hagi de remetre la persona física o jurídica que hagi transmès els drets de vot en representació.

El representant pot comunicar, amb caràcter previ a la celebració de la junta d'accionistes i mitjançant una única notificació, la proporció de drets de vot que pot exercir com a conseqüència de la representació que ostenta, sempre que en la notificació consti clarament la situació resultant quant a drets de vot, una vegada finalitzi la junta d'accionistes.

Igualment l'accionista que atorgui la representació a què es refereix el paràgraf anterior pot remetre una única notificació a partir d'aquesta data deixant constància expressa de la situació resultant quant a drets de vot una vegada finalitzi la junta.

d) Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, en relació amb els drets de vot atribuïts a les accions que formen part del patrimoni de les institucions que gestionen, llevat que renunciïn expressament al seu

exercici, de conformitat amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la seva normativa de desplegament.

S'entén per societat gestora tota societat definida com a tal a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

e) En el cas de copropietat d'accions té la consideració de subjecte obligat el copropietari o persona designada per exercir discrecionalment per part dels copropietaris els drets de vot atribuïts a les accions.

Article 25. *Subjectes obligats a notificar en el cas de grups.*

1. En els supòsits de grups d'entitats que defineix l'article 4 de la Llei del mercat de valors, no és necessària la notificació de les entitats que, formant-ne part, siguin subjectes obligats d'acord amb els articles 23, 24 i 26, sempre que les notificacions siguin realitzades per l'entitat o persona dominant.

En tot cas, la persona dominant està obligada a notificar sempre que qualsevol de les societats que controla assoleixi, rebaixi o superi els percentatges que estableix l'article 23, tot i que la posició final de drets de vot d'aquella no s'hagi alterat.

2. El que assenyalava l'apartat anterior no és aplicable en el cas que una societat controlada ostenti la condició d'administrador d'una societat cotitzada, cas en què ha de notificar totes les operacions realitzades sobre accions o instruments financers de l'esmentada societat, de conformitat amb el que disposen l'article 31 d'aquest Reial decret i l'article 9 del Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat.

Article 26. *Societats gestores i empreses de serveis d'inversió pertanyents a un grup.*

1. L'entitat dominant d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva no està obligada a afegir la proporció de drets de vot que atribueixin les accions que posseïxi a la proporció de drets de vot de les accions que formen part del patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva gestionades per l'esmentada societat gestora sempre que aquesta exerceixi els drets de vot independentment de l'entitat dominant.

No obstant això, els articles 23 i 24 s'han d'aplicar quan l'entitat dominant o una altra entitat que controli hagi invertit en accions que integrin el patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva gestionades per la societat gestora i aquesta no tingui discrecionalitat per exercir els drets de vot corresponents i únicament els pugui exercir seguint les instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat que controli.

2. L'entitat que exerceixi el control d'una empresa de serveis d'inversió no està obligada a afegir la proporció dels drets de vot que atribueixin les accions que posseïxi a la proporció que l'empresa de serveis d'inversió gestioni de manera individualitzada com a conseqüència de la prestació del servei de gestió de carteres, sempre que es compleixin les condicions següents:

a) Que l'empresa de serveis d'inversió estigui autoritzada per prestar el servei de gestió de carteres en els termes que estableix l'article 63.1 d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

b) Que només pugui exercir els drets de vot inherents a les accions esmentades seguint instruccions formulades per escrit o per mitjans electrònics o, si no, que garanteixi que cadascun dels serveis de gestió de cartera es presta de forma independent de qualsevol altre servei i en condicions equivalents a les que preveu la Llei 35/2003, de 5 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, mitjançant la creació dels mecanismes oportuns, i

c) Que exerceixi els seus drets de vot independentment de l'entitat dominant.

No obstant això, els articles 23 i 24 són aplicables quan l'entitat dominant o una altra entitat que controlï hagi invertit en accions gestionades per una empresa de serveis d'inversió del grup i aquesta no estigui facultada per exercir els drets de vot vinculats a les accions esmentades i només pugui exercir els drets de vot corresponents a aquestes accions seguint instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat que aquesta controlï.

Article 27. Requisits que ha de complir l'entitat dominant d'una societat gestora o empresa de serveis d'inversió per no afegir les participacions d'acord amb el que estableix l'article 26.

1. Als efectes de l'aplicació de l'article 26, qualsevol entitat dominant d'una societat gestora o una empresa de serveis d'inversió ha de complir les condicions següents:

a) No ha d'interferir, donant instruccions directes o indirectes o de qualsevol altra manera, en l'exercici dels drets de vot posseïts per la societat de gestió o empresa de serveis d'inversió;

b) La societat gestora o l'empresa de serveis d'inversió ha d'estar en condicions d'exercir, independentment de l'entitat dominant, els drets de vot vinculats als actius que gestioni.

2. Per poder-se acollir al que estableix l'article 26, l'entitat dominant d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o d'una empresa de serveis d'inversió ha de notificar, sense demora, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Una llista que identifiqui les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i empreses de serveis d'inversió que conformen el grup, així com les autoritats competents per a la seva supervisió, sense incloure una referència a cadascun dels emissors de les accions els drets de vot dels quals gestionin. Aquesta llista s'ha d'actualitzar de forma contínua.

b) Una declaració que especifiqui que, en relació amb cadascuna de les societats gestores o empreses de serveis d'inversió, l'entitat dominant compleix les condicions que estableix l'apartat 1 d'aquest article.

3. Quan l'entitat dominant es vulgui acollir a les exempcions només en relació amb els instruments financers, ha de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors únicament la llista que esmenta l'apartat 2, lletra a).

4. Sense perjudici de les facultats atribuïdes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la Llei del mercat de valors, correspon a l'entitat dominant acreditar amb el requeriment previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) Que l'entitat dominant i la Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva o l'empresa de serveis d'inversió disposen d'una estructura organitzativa adequada que garanteix que els drets de vot de les accions que aquestes gestionen s'exerceixen independentment de l'empresa dominant;

b) Que les persones que decideixen sobre l'exercici dels drets de vot de les accions que gestionen actuen de forma independent;

c) Que hi ha un manament clar per escrit que imposa una relació d'independència entre l'empresa dominant i la societat de gestió o empresa d'inversió quan l'empresa dominant sigui client o tingui una participació en els actius gestionats per qualsevol d'aquestes.

La condició que estableix la lletra a) implica, com a mínim, que l'entitat dominant i la societat gestora o l'em-

presa de serveis d'inversió tinguin establertes polítiques i procediments formalitzats per escrit que estiguin raonablement concebuts per evitar la difusió d'informació entre l'entitat dominant i la societat gestora o l'empresa de serveis d'inversió, en relació amb l'exercici dels drets de vot.

5. Als efectes del que disposa la lletra a) de l'apartat 1, s'entén per «instruccions directes» qualsevol instrucció donada per l'entitat dominant o una altra empresa que aquesta controlï que especifiqui com s'han d'exercir els drets de vot gestionats per la societat gestora o l'empresa de serveis d'inversió en determinats casos.

Per «instrucció indirecta» s'entén qualsevol instrucció general o particular donada per l'entitat dominant o una altra empresa que aquesta controlï, en qualsevol forma, amb la finalitat de promoure els seus interessos comercials de forma concreta, limitant la capacitat de decisió de la societat gestora o l'empresa de serveis d'inversió en l'exercici dels drets de vot que gestionen.

Article 28. Instruments financers que confereixin dret a adquirir accions ja emeses que atribueixin drets de vot.

1. L'obligació de notificar també s'aplica a tota persona que posseeixi, adquireixi o transmeti, directament o indirectament, altres instruments financers que confereixin el dret a adquirir, exclusivament per iniciativa pròpia de l'esmentat tenidor i segons acord formal, accions ja emeses que atribueixin drets de vot d'un emissor les accions del qual estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, quan la proporció de drets de vot assoleixi, superi o redueixi els percentatges que estableix l'article 23.

2. A aquests efectes es consideren instruments financers els valors negociables i els contractes d'opcions, futurs, permutes financeres («swaps»), acords de tipus d'interès a termini i altres contractes de derivats esmentats en les disposicions que incorporin al dret espanyol la secció C de l'annex I de la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, sobre mercats d'instruments financers, sempre que compleixin els requisits que estableix l'apartat anterior, així com els altres que pugui determinar el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

El tenidor de l'instrument ha de gaudir, al moment del venciment, del dret incondicional a adquirir les accions subjacents o de discrecionalitat respecte al seu dret a adquirir-les o no.

Per acord formal s'entén tot acord que sigui vinculant segons la legislació aplicable.

3. El tenidor d'instruments financers ha d'afegir i notificar tots els instruments financers que defineix l'apartat anterior, referents al mateix emissor del subjacent.

4. La notificació requerida ha d'incloure la informació següent:

- a) La situació resultant quant a drets de vot;
- b) Si és procedent, la cadena d'empreses controlades a través de les quals es posseeixin efectivament instruments financers;
- c) La data en què s'hagi arribat al lliandar o s'hagi traspassat;
- d) En el cas dels instruments amb un termini d'exercici, una indicació, si s'escau, de la data o el termini en què les accions s'adquiriran o es podran adquirir;
- e) La data de venciment o expiració de l'instrument;
- f) La identitat del tenidor;
- g) El nom de l'emissor del subjacent.

Als efectes del que disposa la lletra a), el percentatge de drets de vot s'ha de calcular sobre la base del nombre total de drets de vot i el capital corresponent, d'acord amb

la publicació més recent efectuada per l'emissor i publicada a la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

5. La notificació s'ha de remetre tant a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, com a l'emissor del subjacent de l'instrument financer.

Si un instrument financer té més d'un subjacent, el subjecte obligat a remetre notificació ha de considerar de forma separada l'instrument financer a l'hora d'elaborar la notificació, i presentar una notificació separada per cada emissor de les accions subjacents.

Article 29. Admissió per primera vegada a negociació de les accions de l'emissor.

Les obligacions que estableixen els articles anteriors d'aquest títol també s'apliquen quan es produeixi l'admissió a negociació per primera vegada en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea de les accions d'un emissor per al qual Espanya sigui Estat d'origen.

Article 30. Ampliacions de capital i drets de vot amb càrrec a reserves i altres supòsits.

1. En cas d'ampliació de capital d'una societat cotitzada amb càrrec íntegrament a reserves, només es considera adquisició o transmissió l'increment de la proporció dels drets de vot i la seva disminució que siguin conseqüència de la compra o alienació de drets de subscripció a l'assignació gratuïta d'accions que atribueixen drets de vot.

2. Als efectes de tramesa de les notificacions de participacions significatives, les persones obligades a notificar han d'incloure en la seva comunicació les adquisicions, transmissions o participacions dels cònjuges, llevat que li pertanyin privativament o en exclusiva, d'acord amb el seu règim econòmic matrimonial.

El que assenyala el paràgraf anterior també s'aplica als fills que els subjectes obligats tinguin sota la seva pàtria potestat.

La separació del cònjuge té la consideració de transmissió per part del subjecte obligat. Així mateix, es considera que s'ha produït la transmissió quan els fills deixin d'estar sota la pàtria potestat del subjecte obligat.

3. Quan la transmissió de drets de vot, d'accions o d'altres instruments financers tingui lloc per causa de mort, la notificació l'han de remetre els hereus; el marmessor o el comptador partidori, i han d'informar, a més, de la baixa dels drets de vot del mort. El termini de la notificació comença a comptar a partir del dia hàbil borsari següent a la data en què tingui efecte el títol que origini la transmissió.

4. Si la transmissió de drets de vot, d'accions o d'altres instruments financers és deguda a un procés de liquidació d'una societat, la notificació l'han de realitzar els liquidadors, i donar de baixa la participació de la societat liquidada. El termini de notificació comença a comptar a partir del moment en què s'inscriu la liquidació de la societat en el Registre Mercantil.

5. Quan la transmissió d'accions, de drets de vot o d'instruments financers derivi de fusions o escissions de societats, l'obligació de notificació de la transmissió ha de recaure en la societat absorbent o de nova creació. El termini de notificació establert comença a comptar a partir del moment en què s'inscriu la fusió o escissió en el Registre Mercantil.

La societat absorbent o de nova creació ha de remetre un escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors identificant les entitats afectades, indicant la data d'inscripció de la fusió o escissió en el Registre Mercantil.

6. En el cas d'una oferta pública d'adquisició d'accions, els accionistes de la societat afectada que adquirei-

xin valors que atribueixin drets de vot han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'adquisició quan la proporció de drets de vot en el seu poder arribi a l'1% o el superi. Així mateix, els accionistes que ja tenien el 3% dels drets de vot han de notificar qualsevol operació que impliqui una variació posterior en aquest percentatge. El contingut de les comunicacions que preveu aquest apartat s'ha d'ajustar al que estableix l'article 34. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de difondre l'esmentada informació immediatament.

Les obligacions del paràgraf anterior són aplicables a partir de l'anunci de l'oferta pública d'adquisició d'accions fins a la liquidació o retirada d'aquesta.

Article 31. Notificacions dels administradors de l'emissor.

1. Els administradors d'un emissor per al qual Espanya sigui Estat d'origen les accions del qual estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, a més de les obligacions que estableix l'article 9 del Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat, han d'informar, amb independència del percentatge que representin, de la proporció de drets de vot que quedi en el seu poder després de les operacions d'adquisició o transmissió d'accions o drets de vot, així com d'instruments financers que donin dret a adquirir o transmetre accions que tinguin drets de vot atribuïts.

2. L'obligació de notificació que estableix l'apartat anterior també s'aplica en el moment de l'acceptació del seu nomenament i cessament com a administrador. Igualment, s'aplica quan es produeixi l'admissió a negociació per primera vegada, en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, de les accions d'un emissor per al qual Espanya sigui Estat d'origen.

3. En el cas específic de l'obligació dels administradors de notificar les operacions realitzades amb instruments financers o derivats el subjacent dels quals siguin les accions de l'emissor en què ocupen el càrrec, inclosos els sistemes retributius basats en el lliurament d'accions, la notificació requerida ha d'incloure la informació següent:

- a) Classe de dret d'opció que s'adquireix o es transmet.
- b) Títol en virtut del qual s'adquireixin els drets d'opció, i, en cas d'alienació, títol en virtut del qual es posseeixin els drets transmesos.
- c) Descripció de l'acció subjacent de l'opció, precisant a aquests efectes el valor de les accions tant en el moment inicial com el preu d'exercici.
- d) Termini per a l'exercici del dret d'opció.
- e) Règim de transmissió, si és procedent.
- f) Prima, si s'escau, que s'hagi desemborsat per adquirir l'opció o qualsevol altra contraprestació.
- g) Possibles finançaments per a l'adquisició de les opcions concedides per l'entitat emissora, així com, si s'escau, qualsevol garantia o cobertura a favor del tenidor de les opcions que eventualment li hagi atorgat aquesta entitat en relació amb l'exercici o cancel·lació d'aquestes opcions.
- h) Nombre d'opcions que s'adquireixen o s'alienen i drets d'opció de què sigui titular l'adquirent o alienant després de l'adquisició o alienació.
- i) Estimació, amb base en les dades existents en la data de la notificació, del nombre d'accions i nombre de drets de vot que resultarien de l'exercici dels drets d'opció pel titular de la notificació.

Article 32. *Subjectes obligats a notificar que tinguin la residència en un paradís fiscal o en un país o territori de nul·la tributació o amb el qual no hi hagi intercanvi efectiu d'informació tributària.*

Els percentatges que estableix l'article 23 s'han de substituir pel percentatge de l'1% i els seus successius múltiples quan el subjecte obligat a notificar en virtut dels articles anteriors tingui la residència en un paradís fiscal o en un país o territori de nul·la tributació o amb el qual no hi hagi intercanvi efectiu d'informació tributària d'acord amb la legislació vigent.

Article 33. *Excepcions a l'obligació de notificar participacions significatives.*

L'obligació de notificar que estableix aquest títol no s'aplica:

1. A les accions adquirides exclusivament als efectes de compensació i liquidació dins del cicle curt de liquidació habitual.

A aquests efectes la durada màxima del cicle curt de liquidació habitual és de tres dies hàbils borsaris a partir de l'operació i s'aplica tant a operacions realitzades en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat com a les realitzades fora. Els mateixos principis també s'apliquen a operacions realitzades sobre instruments financers.

2. Als que posseeixin accions en la seva condició d'intermediaris financers que prestin el servei d'administració i custòdia de valors, sempre que només puguin exercir els drets de vot inherents a les esmentades accions amb instruccions formulades per escrit o per mitjans electrònics.

S'entén per mitjans electrònics els mitjans d'equip electrònic per al tractament (inclosa la compressió digital), l'emmagatzematge i la transmissió de dades, utilitzant cables, ràdio, tecnologies òptiques o altres mitjans electromagnètics.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors en qualsevol moment pot sol·licitar a l'intermediari financer la identificació de qui va formular les instruccions.

3. A l'adquisició o venda d'una participació significativa que arribi al percentatge del 3% o l'excedeixi o del 5% per part d'un creador de mercat que actuï en la seva condició de tal, sempre que:

a) Sigui considerat com a tal en virtut de les disposicions que incorporin al dret espanyol la Directiva 2004/39/EC, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers;

b) No intervingui en la gestió de l'emissor de què es tracti, ni exerceixi cap influència sobre aquest per adquirir les accions esmentades, ni doni suport al preu de l'acció de cap altra forma.

S'entén per creador de mercat la persona que es presenta de manera continuada en els mercats financers a negociar per compte propi mitjançant la compra i venda d'instruments financers, contra el seu propi patrimoni, als preus que ella mateixa defineix.

El creador de mercat que es vulgui beneficiar de l'exempció de comunicació ha de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, dins dels terminis que estableix l'article 35, que realitza o té intenció de realitzar activitats de creació de mercat respecte a un emissor determinat.

Quan el creador de mercat deixi de realitzar activitats de creació de mercat respecte a un emissor determinat, ho ha de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Sense perjudici de les facultats atribuïdes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la Llei del mercat de valors, en cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors sol·liciti al creador de mercat que es vulgui acollir a

l'exempció que identifiqui les accions o instruments financers en el seu poder per a l'activitat de creació de mercat, aquest pot efectuar la identificació per qualsevol mitjà verificable. Només es pot obligar el creador de mercat a tenir aquestes accions o instruments en un compte a part per identificar-los, en cas que no els puguin identificar.

En cas que es requereixi un acord de creació de mercat entre el creador de mercat i la borsa de valors i/o l'emissor, el creador de mercat ha de presentar l'acord a la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan aquesta li ho sol·liciti.

L'exempció de notificació només s'aplica per a la participació significativa que arribi als límits del 3% i 5% o els superi. L'exempció no s'aplica quan s'igualin o se superin altres percentatges dels assenyalats a l'article 23, i s'ha de remetre la notificació corresponent a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i a l'emissor.

4. Les obligacions que estableixen els articles 23 i 24.c) no s'apliquen a les accions lliurades als membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals o facilitades per aquests en l'exercici de les seves funcions com a autoritats monetàries, incloses les accions lliurades als membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals o facilitades per aquests d'acord amb un compromís, una recompra o un acord similar de liquiditat concedides amb fins de política monetària o dins d'un sistema de pagament.

L'exempció s'aplica a les operacions esmentades quan siguin de curta durada, sempre que no s'exerceixin els drets de vot inherents a aquestes accions.

Article 34. *Contingut de la notificació de les participacions significatives.*

1. La notificació requerida de conformitat amb els articles 23, 24, 27 i 29 consta de la informació següent:

a) Identificació de l'emissor a què es refereix la participació;

b) Supòsit que, de conformitat amb aquest Reial decret, origina l'obligació de comunicar;

c) Situació resultant, en termes de drets de vot;

d) La cadena d'entitats controlades a través de les quals s'exerceixen efectivament els drets de vot, si s'escau. La notificació ha d'incloure la denominació social de les entitats esmentades, el nombre dels drets de vot i el percentatge ostentat per cada entitat sempre que individualment disposin del 3% o més;

e) La data en què el percentatge va ser traspassat o igualat;

f) La identitat de l'accionista, encara que aquest no tingui dret a exercir drets de vot en les condicions que estableix l'article 24, i la persona física o jurídica amb dret a exercir els drets de vot en nom de l'accionista.

2. A més, la notificació a què es refereix l'apartat anterior ha d'incloure la proporció de drets de vot desglossada, respecte a cada categoria d'accions que comporti drets de vot.

Article 35. *Terminis per a la notificació de participacions significatives.*

1. La notificació a l'emissor i a la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha de fer en el termini màxim de quatre dies hàbils borsaris, a comptar de l'endemà del dia que la persona obligada hagi conegut o hauria d'haver conegut l'adquisició o transmissió de les accions o la possibilitat d'exercir els drets de vot corresponents.

Als efectes d'aquest apartat, s'entén que els subjectes obligats a comunicar haurien d'haver tingut coneixement de l'adquisició, cessió o la possibilitat d'exercir els drets de vot dins dels dos dies hàbils borsaris següents a la transacció.

2. En el cas que l'obligació s'origini com a conseqüència d'un canvi en el nombre total de drets de vot de l'emissor, s'entén que el subjecte obligat ha tingut coneixement del fet esmentat des de la data en què la informació hagi estat publicada a la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. En cas que l'obligació de comunicació porti causa en el nomenament d'administradors, l'obligació comença a comptar a partir del dia hàbil borsari següent al de la seva acceptació.

4. Si es tracta de subscripció d'accions per ampliació de capital o d'adquisició d'accions per conversió, el termini que preveu aquest article comença a comptar el dia hàbil borsari següent a la data d'inscripció en el Registre Mercantil.

5. Si l'adquisició o transmissió es produeix per causa diferent de la negociació en un mercat secundari oficial, el termini es compta des del dia hàbil borsari següent a la data en què tingui efecte el títol que origini l'adquisició o transmissió.

6. Quan l'obligació de comunicació porta causa en l'admissió a negociació per primera vegada en un mercat secundari oficial espanyol, el termini de comunicació comença a comptar el dia hàbil borsari següent al de l'admissió a negociació de les accions.

7. Els terminis per a la tramesa de la comunicació s'han de calcular d'acord amb el calendari de dies hàbils borsaris vigent en els mercats oficials. Amb aquest fi, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de publicar anualment a la seva pàgina web el calendari de dies hàbils borsaris aplicable.

8. Els terminis de notificació anteriorment assenyalats també s'apliquen a les operacions realitzades sobre instruments financers que donin dret a adquirir accions.

9. En relació amb l'obligació que estableix l'article 31, el termini de la notificació dels administradors és el que estableix l'article 9 del Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat.

Article 36. Operacions realitzades en un mateix dia i superació de llindars durant el període de notificació.

1. Als efectes del que estableixen els articles anteriors, per determinar si s'han igualat, superat o s'han reduït per sota els percentatges de notificació s'han d'afegir totes les operacions, tant de transmissió com d'adquisició, realitzades en un mateix dia, i es consideren com una sola adquisició o transmissió l'increment o disminució en la proporció dels drets de vot que quedin en poder del subjecte obligat.

2. El que disposa l'apartat anterior no és aplicable per als administradors de les societats cotitzades, que han d'informar de totes i cadascuna de les operacions que realitzin el mateix dia.

Article 37. Incorporació de la informació sobre participacions significatives als registres públics de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

1. Una vegada rebuda la notificació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'incorporar les informacions resultants d'aquesta al registre d'informació regulada que preveu l'article 92 de la Llei del mercat de valors.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot practicar d'ofici a l'esmentat registre les inscripcions referides a fets susceptibles de comunicació dels quals hagi tingut coneixement en el marc de les seves facultats d'investigació i supervisió.

Article 38. Publicació de participacions significatives i obligacions de l'emissor.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de fer pública la informació sobre participacions significatives a través del registre d'informació regulada a què es refereix l'article 92 de la Llei del mercat de valors en el termini màxim de tres dies hàbils borsaris a comptar de la recepció de la notificació per part del subjecte obligat. No és necessari que els emissors remetin la informació esmentada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Als efectes del que estableix l'article 23.3, l'emissor ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol modificació en el nombre de drets de vot i de capital social, com a màxim l'últim dia hàbil borsari del mes en què s'hagi produït l'increment o disminució del capital o del nombre dels drets de vot.

Article 39. Habilitació per a l'aprovació dels models de comunicació de participacions significatives.

S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per aprovar els models de comunicació de participacions significatives i desenvolupar les especificacions tècniques necessàries per a l'aplicació del que disposa aquest capítol.

CAPÍTOL II

Informació sobre autocartera

Article 40. Obligació de comunicar i subjecte obligat a comunicar accions pròpies.

1. L'emissor d'accions admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, per al qual Espanya sigui Estat d'origen, ha de comunicar a la CNMV la proporció de drets de vot que quedi en el seu poder, de conformitat amb el que preveu l'article següent, quan adquireixi accions pròpies que atribueixin drets de vot, en un sol acte o per actes successius, bé pel seu compte, a través d'una entitat controlada o per persona interposada, i l'esmentada adquisició iguali o superi l'1% dels drets de vot. L'emissor disposa d'un termini màxim de quatre dies de negociació des de l'adquisició per efectuar la comunicació.

L'obligació de comunicar sorgeix, en el cas d'adquisició per actes successius, quan es produeixi l'operació o adquisició que, sumada a les realitzades des de l'anterior comunicació, determini que en conjunt se sobrepassi el percentatge de l'1 per 100 dels drets de vot de l'emissor. A aquests efectes no es dedueixen les alienacions o vendes.

2. La proporció s'ha de calcular sobre la base del nombre total d'accions que comportin drets de vot, fins i tot en el cas en què l'exercici d'aquests drets estigui suspès, i d'acord amb la publicació més recent efectuada per l'emissor i publicada a la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Als efectes d'aquest article no tenen la consideració de persona interposada les entitats que, actuant com a contrapart de l'emissor, realitzin operacions que tinguin com a finalitat específica la cobertura del risc de mercat d'un pla d'opcions sobre accions, concedit per l'emissor als seus administradors o empleats i que es formalitzi mitjançant instruments financers que es liquidin únicament per diferències.

Article 41. Contingut de la comunicació d'accions pròpies.

La notificació requerida de conformitat amb l'article anterior ha de constar de la informació següent:

a) Identificació de l'emissor que adquireix o transmet les seves pròpies accions.

b) En cas que l'adquisició o alienació es realitzi a través d'altres persones, identificació d'aquestes persones.

c) Amb independència que l'obligació de notificar es determini en relació amb les adquisicions, identificació de totes les operacions realitzades, tant d'adquisició com de transmissió i el preu a què s'han realitzat.

d) La situació resultant en termes d'accions, drets de vot i percentatge.

Article 42. Incorporació de la informació sobre accions pròpies als registres públics de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

1. Una vegada rebuda la notificació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'incorporar les informacions resultants d'aquesta al registre d'informació regulada que preveu l'article 92 de la Llei del mercat de valors.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot practicar d'ofici les inscripcions referides a fets susceptibles de comunicació dels quals hagi tingut coneixement en l'exercici de les seves facultats d'investigació o supervisió.

Article 43. Habilitació per al desenvolupament dels models sobre informació d'accions pròpies.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'aprovar mitjançant una circular els models de comunicació d'accions pròpies i les especificacions tècniques necessàries per a l'aplicació del que disposa aquest capítol.

CAPÍTOL III

Tercers països

Article 44. Obligacions dels emissors amb domicili social en un Estat no membre de la Unió Europea per als quals Espanya sigui Estat membre d'origen.

1. En els supòsits en què, d'acord amb l'article 2.1.b), Espanya sigui Estat d'origen i l'emissor tingui el seu domicili social en un Estat no membre de la Unió Europea, la Comissió Nacional del Mercat de Valors el pot eximir del compliment dels requisits relatius al contingut de les obligacions que preveu aquest títol, sempre que la legislació de l'Estat on tingui el seu domicili social exigeixi requisits equivalents a aquest Reial decret, o quan l'emissor compleixi els requisits de l'esmentada legislació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors consideri equivalents als de l'espanyola.

2. Es considera que un tercer país ha fixat requisits equivalents als que estableixen els articles 35 i 38.1 quan, segons la seva legislació, el termini màxim dins del qual un emissor amb domicili social en l'esmentat país hagi de rebre la notificació de les participacions significatives i divulgar-ne al públic el contingut sigui de set dies hàbils borsaris.

3. Es considera que un tercer país ha fixat requisits equivalents als que estableix l'article 40 quan, segons la seva legislació, tot emissor que tingui el domicili social a l'esmentat país estigui obligat a complir les condicions següents:

a) Si es tracta d'un emissor autoritzat a posseir un màxim del 5% d'accions pròpies amb drets de vot, ha de presentar una notificació quan s'iguali o s'excedeixi l'esmentat llindar;

b) Si es tracta d'un emissor autoritzat a posseir un màxim d'entre el 5% i el 10% d'accions pròpies amb drets de vot, ha de presentar una notificació quan s'iguali o s'excedeixi el llindar del 5% o aquest llindar màxim;

c) Si es tracta d'un emissor autoritzat a posseir un màxim del 10% d'accions pròpies amb drets de vot, ha de presentar una notificació quan s'iguali o s'excedeixi el llindar del 5% o el llindar del 10%.

Als efectes de l'equivalència, no és obligatòria la notificació quan se superi el límit del 10%.

4. Es considera que un tercer país ha fixat requisits equivalents als que estableix l'apartat segon de l'article 38 quan, segons la seva legislació, tot emissor que tingui el domicili social a l'esmentat país estigui obligat a divulgar al públic el nombre total de drets de vot i el capital corresponent en un termini de 30 dies naturals a partir del moment en què es produeixi un augment o una disminució de l'esmentat nombre total.

5. Es considera que un tercer país ha fixat condicions d'independència equivalents a les que estableixen els articles 26 i 27, quan, segons la seva legislació, les societats gestores o empreses d'inversió estiguin obligades a complir les condicions següents:

a) La societat gestora o l'empresa de serveis d'inversió ha d'estar, en qualsevol situació, en llibertat d'exercir, independentment de l'entitat dominant, els drets de vot vinculats als actius que gestioni;

b) La societat gestora o l'empresa de serveis d'inversió no ha de tenir en compte els interessos de l'entitat dominant o de qualsevol altra empresa controlada per l'esmentada entitat dominant quan sorgeixin conflictes d'interessos.

Per la seva banda, l'entitat dominant ha de complir els requisits de notificació que estableix l'article 27.2.a).

A més, ha de presentar una declaració que especifiqui que, en el cas de cadascuna de les societats gestores o empreses d'inversió, l'entitat dominant compleix les condicions que estableix aquest apartat.

Sense perjudici de les facultats atribuïdes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan se li sol·liciti l'entitat dominant ha de poder demostrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que compleix els requisits que estableixen els articles 26 i 27.

TÍTOL III

Altres obligacions d'informació

Article 45. Requeriments d'informació per als emissors d'accions i de valors de deute admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea.

1. Els emissors amb accions o valors de deute que estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea s'han d'assegurar que tots els mecanismes i la informació necessaris per permetre que els tenidors dels esmentats valors exerceixin els seus drets estiguin disponibles a Espanya quan sigui l'Estat membre d'origen, i que es preservi la integritat de les dades. El que disposa aquest apartat no és aplicable als valors de deute emesos pels estats membres de la Unió Europea, les comunitats autònomes, els ens locals i les altres entitats anàlogues dels estats membres.

2. Per a emissors d'accions que cotitzen en un mercat secundari oficial, l'obligació que estableix l'apartat anterior s'entén complerta mitjançant l'aplicació del que disposa per l'article 117 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i les seves normes de desplegament.

3. Per a la resta d'emissors, l'obligació que estableix l'apartat 1 s'entén complerta sempre que proporcionin, mitjançant la seva pàgina web o a través d'un altre mitjà d'informació que garanteixi un accés igual a la informació

per a tots els tenidors dels valors, la informació requerida en els apartats 4.1.f), 4.1.i) i 4.1.j) de l'Ordre ECO/3722/2003, de 26 de desembre, sobre informe anual de govern corporatiu i altres instruments d'informació de les societats anònimes cotitzades i altres entitats.

4. L'emissor ha de designar una institució financera perquè els tenidors dels valors puguin exercir els drets econòmics.

5. Quan l'emissor d'accions o de valors de deute, o la institució financera que hagi designat com a agent per a l'exercici dels drets econòmics, estigui obligat a remetre informació als tenidors dels valors, la junta general o assemblea de tenidors de valors de deute pot acordar que la tramesa es realitzi per mitjans electrònics sempre que es compleixin les condicions següents:

- a) Es respecti el principi d'igualtat de tracte.
- b) S'estableixin mecanismes adequats per a la identificació del tenidor.

No obstant això, l'emissor ha de remetre per escrit la informació sempre que el tenidor no hagi donat el consentiment a rebre-la per mitjans electrònics. El consentiment es pot revocar en qualsevol moment.

6. Quan només tinguin dret a participar en les assemblees els tenidors de valors de deute el valor nominal unitari dels quals sigui d'almenys 50.000 euros, l'emissor pot elegir 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 tenidors exercixin els seus drets.

Article 46. *Requeriments d'informació per als emissors d'accions i de valors de deute admesos a negociació en tercers països.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot eximir un emissor domiciliat en un tercer país del compliment de les obligacions de l'article anterior quan consideri que la legislació de l'esmentat país imposa a l'emissor uns requisits equivalents o quan l'emissor compleixi els requisits d'aquesta legislació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors consideri equivalents.

2. En particular, es considera que un tercer país ha fixat requisits equivalents pel que fa al contingut de la informació sobre juntes d'accionistes i assemblees d'obligacionistes quan, segons la seva legislació, tot emissor que tingui el domicili social a l'esmentat país estigui obligat a facilitar, com a mínim, informació sobre el lloc, l'hora i l'ordre del dia.

Article 47. *Comunicació de sistemes retributius d'administradors i directius.*

1. Als efectes d'aplicació del règim de publicitat dels fets rellevants, els directius de societats amb accions que estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, directament o a través de la societat, l'atorgament a favor seu de qualsevol sistema de retribució que comporti el lliurament d'accions de la societat en què exerceixen el seu càrrec o de drets d'opció sobre aquestes, o la liquidació dels quals estigui vinculada a l'evolució del preu d'aquestes accions, així com les eventuals modificacions ulteriors d'aquests sistemes de retribució.

A aquests efectes, s'entén per directiu el que estableix l'article 9.2 del Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat.

2. Les obligacions de comunicació que preveu l'apartat anterior són aplicables igualment als administradors de societats amb accions que estiguin admeses a negoci-

ació en un mercat secundari oficial espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea que siguin beneficiaris de sistemes de retribució anàlegs als que s'han descrit.

3. Quan el sistema de remuneració comporti el lliurament d'accions o drets d'opció sobre aquestes, la comunicació ha de contenir la informació a què es refereix l'apartat 3 de l'article 31, adaptada a les dades que siguin conegudes en la data de l'atorgament del corresponent sistema a favor dels seus beneficiaris. En els restants sistemes de remuneració, la comunicació de fet rellevant ha d'informar sobre els termes i les condicions establerts per ser creditor o partícip final dels sistemes i del percentatge de participació dels comunicants.

En tot cas, aquestes comunicacions s'han d'efectuar en un termini no superior a 4 dies hàbils borsaris comptats des del moment d'atorgament dels esmentats sistemes de remuneració a favor dels seus beneficiaris.

4. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per establir els models de comunicació dels sistemes retributius a què es refereix aquest article.

Disposició addicional primera. *Termini per a la comunicació de les transaccions dels administradors i directius.*

Als efectes de la notificació a què es refereix l'article 9.4 del Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, sobre abús de mercat, s'entén com a dies hàbils els dies hàbils borsaris en els termes que estableix l'article 35.7.

Disposició addicional segona. *Règim especial de la Societat Estatal de Participacions Industrials.*

El contingut de la informació a remetre a les Corts Generals a què es refereix l'article 16.2 de la Llei 5/1996, de 10 de gener, de creació de determinades entitats de dret públic, que remeten la Societat Estatal de Participacions Industrials i les empreses que la integren, de conformitat i en desplegament del que disposa la lletra e) de l'apartat 7 de l'article 35 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, està subjecta a les particularitats següents:

1. Les magnituds comptables relatives al grup consolidat s'han d'elaborar aplicant el que disposa la disposició addicional segona de la Llei 16/2007, de 4 de juliol, de reforma i adaptació de la legislació mercantil en matèria comptable per a la seva harmonització internacional amb base en la normativa de la Unió Europea.

2. El resum dels comptes anuals que s'ha d'incloure en el primer informe financer semestral ha de comprendre:

a) Balanç al final dels primers sis mesos de l'exercici en curs i balanç comparatiu al final de l'exercici immediatament anterior.

b) Compte de pèrdues i guanys per als primers sis mesos de l'exercici en curs amb informació comparativa respecte al període comparable de l'exercici anterior.

c) Les notes explicatives o memòria han d'incloure la informació suficient per assegurar la comparabilitat dels estats financers trimestrals resumits amb els estats financers anuals així com per assegurar l'adequada comprensió de qualsevol canvi significatiu en les quantitats i de qualsevol esdeveniment en el semestre corresponent que es recullin en el balanç i el compte de pèrdues i guanys.

3. El resum dels comptes anuals que s'ha d'incloure en el segon informe financer semestral ha de comprendre:

a) Balanç al final de l'exercici en curs i balanç comparatiu al final de l'exercici immediatament anterior.

b) Compte de pèrdues i guanys per als dotze mesos de l'exercici amb informació comparativa respecte al període comparable de l'exercici anterior.

c) Les notes explicatives o memòria han d'incloure la informació suficient per assegurar la comparabilitat dels estats financers semestrals resumits amb els estats financers anuals així com per assegurar la comprensió adequada de qualsevol canvi significatiu en les quantitats i de qualsevol esdeveniment en el semestre corresponent que es recullin en el balanç i el compte de pèrdues i guanys.

4. L'informe de gestió intermedi ha d'incloure una indicació dels fets importants esdevinguts en el període corresponent i la seva incidència en els comptes anuals resumits. Així mateix, l'informe semestral relatiu al primer semestre ha de contenir una descripció dels principals riscos i incerteses per al semestre del mateix exercici.

5. Les declaracions de responsabilitat sobre el contingut dels informes financers semestrals han d'anar signades pel president del consell d'administració o per l'administrador de la societat.

Disposició transitòria única. *Adaptació de la informació sobre participacions significatives.*

1. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per realitzar els canvis tècnics necessaris perquè la informació continguda en els registres oficials relativa als percentatges de participació dels accionistes significatius i administradors en el capital d'una societat cotitzada, remesa amb anterioritat a l'entrada en vigor del present Reial decret, passi a ser considerada percentatge de drets de vot.

2. No obstant això, si algun dels accionistes significatius o administradors esmentats a l'apartat anterior deixen de ser subjectes obligats als quals es refereix el títol II, han de remetre un escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors indicant-ho, per tal que aquesta els doni de baixa dels registres oficials.

3. Les persones físiques o jurídiques que, de conformitat amb el que estableix aquest Reial decret, siguin subjectes obligats a notificar quan no ho siguin de conformitat amb el Reial decret 377/1991, de 15 de març, sobre comunicació de participacions significatives en societats cotitzades i d'adquisicions per aquestes d'accions pròpies, tenen un termini de 15 dies, a comptar de l'entrada en vigor del present Reial decret, per notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el percentatge de drets de vot que posseeixen, d'acord amb els models de notificació que s'aprovin a aquests efectes. En concret, han de notificar:

a) Els subjectes obligats que tinguin una proporció de drets de vot igual o superior al 3% i inferior al 5%,

b) Els subjectes obligats als quals sigui aplicable l'article 28,

c) Els subjectes obligats als quals sigui aplicable l'article 24.1.a).

4. Mentre no s'aprovin per circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors els models de comunicació que regulen els articles 39 i 43, les comunicacions de participacions significatives i d'accions pròpies dels emissors s'han de fer mitjançant els models aprovats d'acord amb el Reial decret 377/1991, de 15 de març, sobre comunicació de participacions significatives en societats cotitzades i d'adquisició per aquestes d'accions pròpies.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogats el Reial decret 377/1991, de 15 de març, sobre comunicació de participacions significatives en societats cotitzades i d'adquisició per aquestes d'accions pròpies, l'Ordre ministerial de 18 de gener de 1991, sobre informació pública periòdica de les entitats emissores de valors admesos a negociació en borses de valors, l'Ordre ministerial de 23 d'abril de 1991, de desplegament del Reial decret 377/1991, de 15 de març, sobre comunicació de participacions significatives en societats cotitzades

i d'adquisicions per aquestes d'accions pròpies i totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al contingut d'aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Títol competencial.*

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

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

Mitjançant aquest Reial decret es completa la incorporació al Dret espanyol de la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de desembre de 2004, sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE.

Així mateix, s'incorpora totalment al Dret espanyol la Directiva 2007/14/CE de la Comissió, de 8 de març de 2007, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de determinades prescripcions de la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de desembre de 2004, sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat.

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

El present Reial decret entra en vigor en el termini de dos mesos, a partir de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

No obstant això, les disposicions que conté l'article 8 referents a l'informe financer anual entren en vigor en relació amb els comptes anuals l'exercici econòmic dels quals comenci a partir de l'1 de gener de 2007, inclusivament.

Les disposicions que conté el títol I relatives als informes financers semestrals i les declaracions intermèdies entren en vigor en relació amb les informacions que es refereixin a períodes que comencin a partir de l'1 de gener de 2008.

Madrid, 19 d'octubre de 2007.

JUAN CARLOS R.

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

MINISTERI D'AGRICULTURA, PESCA I ALIMENTACIÓ

18307 ORDRE APA/3046/2007, de 19 d'octubre, per la qual s'estableixen mesures específiques de protecció en relació amb la llengua blava. («BOE» 252, de 20-10-2007.)

La llengua blava o febre catarral ovina és una malaltia inclosa en el Codi Zoonosol Internacional de l'Organització Mundial de la Sanitat Animal (OIE) i a la llista A de malalties de declaració obligatòria de la Unió Europea. Les mesures específiques de lluita contra la malaltia estan