

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

**9109** *Ordre EHA/1421/2009, d'1 de juny, per la qual es desplega l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'informació rellevant.*

Des de la transposició de la Directiva 2003/6/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 28 de gener de 2003, sobre les operacions amb informació privilegiada i la manipulació del mercat, i de la Directiva 2003/124/CE de la Comissió, de 22 de desembre de 2003, sobre la definició i revelació de la informació privilegiada i la definició de manipulació de mercat, la normativa comunitària sobre abús de mercat està plenament assentada en el nostre ordenament jurídic, igual com passa en la resta d'estats membres de la Unió Europea. D'aquesta forma existeixen un conjunt de mesures harmonitzades tendents a perseguir i eliminar pràctiques relacionades amb la utilització d'informació privilegiada i la manipulació de cotitzacions, que en definitiva són conductes que constitueixen abús de mercat.

La normativa espanyola sobre abús de mercat es troba, en primer lloc, en el capítol II del títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. El desplegament reglamentari del contingut anterior es recull en el 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, que regula determinats aspectes del règim d'informació rellevant, així com l'Ordre ECO/3722/2003, de 26 de desembre, sobre l'informe anual de govern corporatiu i altres instruments d'informació de les societats anònimes cotitzades i altres entitats, en la qual es regula el que fa referència a la difusió d'aquest tipus d'informació a les pàgines web dels emissors de valors.

Pel que fa ja a aquesta Ordre ministerial, és necessari fer referència a l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, que es refereix, entre altres qüestions, a la consideració d'informació rellevant i als obligats a difondre-la, faculta en el seu apartat 5 el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per desplegar els procediments i formes d'efectuar les comunicacions sobre informació rellevant, determinar el termini durant el qual s'ha de publicar a les pàgines d'Internet dels emissors la informació rellevant, així com per precisar els altres punts a què aquest es refereix.

A fi de donar compliment a aquests preceptes, es dicta aquesta Ordre que determina i concreta qüestions relacionades amb la comunicació d'informació rellevant. Així, s'estableixen en primer lloc els paràmetres per a una identificació millor de la informació rellevant, per evitar la recepció per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'informació deficient o excessiva, des del punt de vista quantitatiu, o no pertinent, des del punt de vista qualitatiu. A més, es fixen els principis i deures d'actuació dels emissors quan publiquen i comuniquen informació rellevant, s'estableixen els requisits del contingut de la comunicació i es concreten determinades condicions aplicables als casos en què la informació rellevant estigui relacionada amb projeccions, previsions o estimacions de magnituds comptables, financeres o operatives.

Mereix una atenció especial l'obligació que l'emissor designi un interlocutor a qui la Comissió Nacional del Mercat de Valors pugui consultar o sol·licitar informació sobre la difusió de la informació rellevant. Finalment, es precisen alguns casos en què es considera que s'està incomplint l'obligació de fer pública i difondre la informació rellevant immediatament, tal com estableix l'article 82.2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

Finalment, la present Ordre es dicta en ús de les habilitacions que conté l'article 82.5 de la Llei 24/1988, de 24 de juliol, del mercat de valors.

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

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

1. La present Ordre té per objecte desplegar els procediments i formes d'efectuar les comunicacions d'informació rellevant, a les quals es refereix l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, d'ara endavant, Llei del mercat de valors.

2. El que disposa la present Ordre és aplicable a les comunicacions d'informació rellevant que realitzin els emissors de valors, d'acord amb el que estableix l'article 82 de la Llei del mercat de valors.

3. Es consideren incloses en les comunicacions a què es refereix l'apartat anterior les relatives a informació sobre fets o decisions posteriors que resultin significatius i que portin causa, siguin conseqüència o continuació, comportin canvi o de qualsevol forma completin, alterin o posin fi a la informació rellevant inicialment comunicada.

4. Aquesta Ordre no és aplicable als fets rellevants de les institucions d'inversió col·lectiva regulades per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, que es regeixen pel que estableixen l'esmentada Llei i les seves normes de desplegament.

**Article 2. Identificació de la informació rellevant.**

1. Sense perjudici de les facultats que l'article 89 de la Llei del mercat de valors atorga a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, els emissors de valors han d'identificar els fets, decisions o conjunt de circumstàncies que tinguin la consideració d'informació rellevant. Per valorar el grau de rellevància potencial d'una informació i la seva possible identificació com a informació rellevant, els emissors de valors han de fer servir, entre altres, els criteris següents:

a) La magnitud relativa del fet, decisió o conjunt de circumstàncies en l'activitat de l'emissor.

b) La rellevància de la informació en relació amb els factors determinants del preu dels valors emesos, distingint en particular si es tracta de valors de renda fixa o de renda variable.

c) Les condicions de cotització dels valors emesos.

d) El fet d'haver considerat rellevant en el passat informació de tipus similar o que els emissors del mateix sector o mercat la publiquin habitualment com a rellevant.

e) L'efecte de variació en els preus que va tenir la informació del mateix tipus difosa en el passat.

f) La importància que atorguen les anàlisis externes existents sobre l'emissor a aquest tipus d'informació.

g) L'existència d'indicis racionals, en el supòsit que es produeixi una evolució anormal dels volums contractats o dels preus negociats durant les fases d'estudi o negociació de qualsevol tipus d'operació jurídica o financera que pugui influir de manera apreciable en la cotització dels valors o instruments financers afectats, que aquesta evolució es produeix com a conseqüència d'una difusió prematura, parcial o distorsionada de l'operació.

2. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per detallar una relació indicativa i no exhaustiva dels supòsits que es consideren informació rellevant, que es pot realitzar per tipologia d'instruments financers. A la llista s'hi poden incloure, entre altres, supòsits relacionats amb: acords estratègics i operacions corporatives; informació relativa a estats financers de l'emissor o del seu grup consolidat; informació sobre convocatòries i assumptes oficials, i informació sobre alteracions significatives de factors relacionats amb les activitats de l'emissor i el seu grup.

**Article 3. Principis i deures generals d'actuació**

Els emissors de valors, en complir les obligacions que estableix aquesta Ordre:

1. Han d'actuar amb neutralitat, aplicant els mateixos criteris a les informacions rellevants amb independència que puguin influir de manera favorable o adversa en la cotització d'un valor.

2. Han de fer pública i difondre immediatament al mercat i simultàniament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota informació rellevant tan aviat com sigui conegut el fet, s'hagi adoptat la decisió o signat l'acord o contracte amb tercers de què es tracti, amb independència que la informació rellevant s'hagi originat o no al si de l'emissor.

3. En els supòsits a què es refereix l'article 82.3 *in fine* de la Llei del mercat de valors, han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació rellevant abans de publicar-la. A aquests efectes, s'entén que la informació rellevant pot pertorbar el desenvolupament normal de les operacions sobre els valors de l'emissor o posar en perill la protecció dels inversors quan sigui previsible que la seva difusió al mercat provoqui alteracions extraordinàries dels preus de cotització.

4. D'acord amb el que disposa l'apartat tercer de l'Ordre ECO/3722/2003, de 26 de desembre, sobre l'informe anual de govern corporatiu i altres instruments d'informació de les societats anònimes cotitzades i altres entitats, els emissors de valors han de difondre a través de les seves pàgines web els fets rellevants.

#### Article 4. *Criteris generals relatius al contingut de les comunicacions d'informació rellevant.*

1. El contingut de la comunicació ha de ser veraç, clar i complet. La informació s'ha d'exposar de forma neutral, sense biaixos o judicis de valor que perjudgin o distorsionin el seu abast.

2. Sempre que sigui possible, s'ha de quantificar el contingut de la informació rellevant, indicant-ne, si s'escau, l'import corresponent. Quan es tracti de dades aproximades, els emissors de valors han d'especificar aquesta circumstància i, en els casos en què sigui possible, aportar un rang estimat.

3. S'han d'incloure a les comunicacions d'informació rellevant els antecedents, referències o punts de comparació que es considerin oportuns, amb l'objectiu de facilitar-ne la comprensió i l'abast.

4. En els supòsits en què la informació rellevant objecte de comunicació faci referència a decisions, acords o projectes l'efectivitat dels quals estigui condicionada a una autorització prèvia o aprovació o ratificació posterior per part d'un altre òrgan, persona, entitat o autoritat pública, s'ha d'especificar aquesta circumstància.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'establir mitjançant una circular el procediment, els mitjans i els models que s'han de seguir per a la comunicació d'informació rellevant a la Comissió i, si s'escau, per a la seva difusió al mercat, així com el contingut i els criteris per classificar la comunicació de la informació rellevant.

#### Article 5. *Informació rellevant relativa a projeccions, previsions o estimacions.*

1. Quan un emissor faci públiques projeccions, previsions o estimacions de magnituds comptables, financeres o operatives el contingut de les quals tingui la consideració d'informació rellevant, ha de respectar les condicions següents:

a) Les estimacions o projeccions de magnituds comptables, subjectes a les hipòtesis o supòsits bàsics utilitzats per fer-ne el càlcul, s'han d'haver elaborat de forma coherent amb les normes i principis comptables aplicats en la formulació dels comptes anuals, i han de ser susceptibles de comparació amb la informació financera publicada en el passat i amb la que posteriorment hagi de fer pública l'emissor.

b) Aquest tipus d'informació ha de ser clarament identificada com a tal, especificant que es tracta d'estimacions o projeccions de l'emissor que, per la seva condició, no constitueixen garanties d'un compliment futur i que estan condicionades per riscos, incerteses i altres factors que podrien determinar que els desenvolupaments i resultats finals diferissin dels continguts en aquestes projeccions, previsions o estimacions.

c) S'ha de distingir amb claredat si el que es comunica són objectius operatius o meres estimacions o previsions sobre l'evolució esperada de l'emissor. També s'ha d'identificar l'horitzó temporal a què es refereixen les estimacions o previsions proporcionades i especificar les hipòtesis o supòsits bàsics en què es fonamenten.

2. Quan un emissor de valors hagi difós públicament projeccions, previsions o estimacions, ha de considerar en tot cas com a informació rellevant les desviacions substantives que es produeixin i s'identifiquin respecte de les dades difoses.

#### Article 6. *Designació d'interlocutors autoritzats.*

1. Els emissors de valors han de designar almenys un interlocutor davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per respondre de forma efectiva i amb prou celeritat les consultes, verificacions o peticions d'informació relacionades amb la difusió de la informació rellevant. Així mateix, els emissors de valors han de comunicar a la Comissió qualsevol canvi que es produeixi en relació amb els interlocutors designats.

2. Els interlocutors que designin els emissors de valors han de reunir les condicions següents:

a) Comptar amb facultats i capacitat efectiva per respondre oficialment en nom de l'emissor i amb prou celeritat als requeriments que li adreci la Comissió Nacional del Mercat de Valors a mercat obert.

b) Tenir accés als administradors i directius de l'emissor, en cas que sigui necessari, a fi de contrastar efectivament i amb prou celeritat qualsevol informació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors requereixi en relació amb la difusió d'informació rellevant.

c) Ser localitzables en tot moment des d'una hora abans de l'obertura dels mercats secundaris oficials en què l'emissor en qüestió tingui admesos valors a negociació, fins a dues hores després del seu tancament.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'establir el procediment, els terminis i el contingut de la comunicació dels interlocutors designats per l'emissor així com de la seva actualització.

#### Article 7. *Incompliment de l'obligació de difondre informació rellevant.*

Es considera en tot cas que un emissor de valors incompleix el que estableix l'article 82 de la Llei del mercat de valors quan, sense comunicar-ho de forma simultània a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, difongui informació rellevant a través de:

1. Reunions amb inversors o accionistes, tinguin o no una participació significativa en el capital de l'entitat, sense perjudici de la informació que se'ls reveli, si s'escau, per raó del seu càrrec d'administradors.

2. Presentacions a analistes d'inversions.

3. Periodistes i, en general, professionals dels mitjans de comunicació.

#### Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa la present Ordre.

#### Disposició final primera. *Habilitació normativa.*

S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè dicti totes les normes que siguin necessàries per a l'aplicació pràctica del que disposa la present Ordre i estableixi, entre altres qüestions, els mecanismes i models de comunicació d'informació rellevant per via telemàtica.

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

Aquesta Ordre entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 1 de juny de 2009.—La vicepresidenta segona del Govern i ministra d'Economia i Hisenda, Elena Salgado Méndez.