

**MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL
REGLAMENTO GENERAL**

INDICE

Título I - Disposiciones generales

- Artículo 1 - Objeto y ámbito de aplicación
- Artículo 2 - Denominación
- Artículo 3 - Órganos de gobierno
- Artículo 4 - Régimen jurídico

- Título II - Órganos de gobierno

- Artículo 5 - Consejo de Administración de BMESN
- Artículo 6 - Comité de Coordinación e Incorporaciones
- Artículo 7 - Comisión de Supervisión
- Artículo 8 - Director Gerente
- Artículo 9 - Comisión de Arbitraje

- Título III - Miembros del Mercado

- Artículo 10 - Miembros y entidades participantes
- Artículo 11 - Requisitos
- Artículo 12 - Derechos
- Artículo 13 - Obligaciones
- Artículo 14 - Contenido mínimo de los contratos entre el Mercado y sus Miembros

- Título IV - Incorporación, información, suspensión, interrupción y exclusión de valores negociables

- Artículo 15 - Valores negociables en el Mercado
- Artículo 16 - Incorporación de valores negociables al Mercado
- Artículo 17 - Derechos de los emisores
- Artículo 18 - Obligaciones de los emisores
- Artículo 19 - Asesores Registrados
- Artículo 20 - Información pública
- Artículo 21 - Información relevante
- Artículo 22 - Suspensión de la contratación
- Artículo 23 - Interrupción de la contratación
- Artículo 24 - Exclusión de valores negociables

- Título V - Contratación

- Artículo 25 - Normas generales
- Artículo 26 - Segmentos de contratación
- Artículo 27 - Acuerdos de liquidez
- Artículo 28 - Clases de operaciones y otras facilidades y servicios del Mercado

- Artículo 29 - Medios técnicos para la realización de operaciones

- Título VI – Difusión de información

- Artículo 30 - Normas generales

- Artículo 31 - Difusión de información previa a la efectiva negociación de operaciones

- Artículo 32 - Difusión a los Miembros de la información posterior a la efectiva negociación de operaciones

- Artículo 33 - Difusión general de la información sobre la actividad del Mercado

- Título VII - Compensación y liquidación de operaciones y registro de valores

- Artículo 34 - Compensación de operaciones

- Artículo 35 - Liquidación de operaciones

- Artículo 36 - Registro de valores negociados

- Título VIII – Supervisión de Mercado

- Artículo 37 - Supervisión y control

- Artículo 38 - Supervisión y control de Miembros

- Artículo 39 - Supervisión y control de las entidades emisoras

- Artículo 40 - Supervisión y control de los Asesores Registrados

- Artículo 41 - Situaciones sobrevenidas que afecten a la condición de Miembro y entidad participante

- Artículo 42 - Causas de incumplimiento

- Artículo 43 - Suspensión de Miembros, entidades participantes y operadores

- Artículo 44 - Interrupción de los Miembros y operadores

- Artículo 45 - Medidas cautelares, disciplinarias y de supervisión

- Título IX - Resolución de controversias

- Artículo 46 - Sometimiento a arbitraje

Disposición Final

REGLAMENTO DEL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

TITULO I DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1.- Objeto y ámbito de aplicación

El presente Reglamento tiene por objeto regular el funcionamiento de un sistema multilateral de negociación llamado a acoger la contratación de valores negociables que, por el régimen legal específico a que estén sometidas sus emisoras, por sus dimensiones o por sus especiales características, requieran un régimen singularizado de negociación.

El presente Reglamento regula la composición, funcionamiento, operaciones y reglas de actuación del sistema multilateral de negociación, de acuerdo con lo previsto en el Título X del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, en adelante también referida como “Ley del Mercado de Valores” y sus disposiciones de desarrollo.

La normativa complementaria de este Reglamento se establecerá en las Circulares e Instrucciones Operativas que el sistema multilateral de negociación apruebe de acuerdo con el presente Reglamento.

Artículo 2.- Denominación

El sistema multilateral de negociación regido por este Reglamento se denomina Mercado Alternativo Bursátil (citado, en adelante, como “el Mercado”).

Artículo 3.- Órganos de gobierno

El Mercado estará dirigido y gestionado por Bolsas y Mercados Españoles, Sistemas de Negociación, S.A., (en adelante, BMESN), a través de su Consejo de Administración.

El Mercado contará con un Comité de Coordinación e Incorporaciones, así como con órganos especializados en la supervisión y resolución de controversias, como son la Comisión de Supervisión y la Comisión de Arbitraje.

Adicionalmente el Mercado contará con un Director Gerente, al que le corresponde la gestión diaria del Mercado y la ejecución de las directrices generales establecidas por el Consejo de Administración.

El Mercado, su órgano rector, sus Miembros y entidades participantes estarán sujetos a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el Título X, capítulo II del Título VII y Título VIII del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre (en adelante, “Ley del Mercado de Valores”).

Artículo 4- Régimen jurídico

1. El Mercado sujetará su actuación a las siguientes disposiciones generales y a sus normas de desarrollo:

-El capítulo II del Título VII y los Títulos VIII y X del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre;

-el Reglamento (UE) 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativo a los mercados de instrumentos financieros y por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 648/2012 (en adelante “MIFIR”);

-el Reglamento (UE) Nº 909/2014, del Parlamento y del Consejo, de 23 de julio de 2014, sobre la mejora de la liquidación de valores en la Unión Europea y los depositarios centrales de valores y por el que se modifican las Directivas 98/26/CE y 2014/65/UE y el Reglamento (UE) nº236/2012, así como a lo establecido en este Reglamento y en sus normas de desarrollo.

-la Directiva 2004/39/CE (en adelante, “MIFID”) del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de abril de 2004, relativa a los mercados de instrumentos financieros, por la que se modifican las Directivas 85/611/CEE y 93/6/CEE del Consejo y la Directiva 2000/12/CE del Parlamento Europeo y del Consejo y se deroga la Directiva 93/22/CEE del Consejo;

-la Directiva 2014/65/UE del Parlamento y del Consejo, de 15 de mayo de 2014,

relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE (en adelante, “MIFID II”);

2. Además de las citadas disposiciones generales contenidas en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y en sus normas de desarrollo, serán aplicables al Mercado el presente Reglamento, las Circulares que apruebe el Consejo de Administración y las Instrucciones Operativas del Mercado.

Cualesquiera modificaciones de este Reglamento serán sometidas a la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las Circulares e Instrucciones Operativas deberán ser comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

TITULO II ORGANOS DE GOBIERNO

Artículo 5.- Consejo de Administración de BMESN

1. El Consejo de Administración es el órgano encargado de la dirección y gestión del Mercado y al que corresponde fijar las líneas generales a que se ajustará su estrategia y desenvolvimiento, que deberán corresponderse con las normas generales de estructuración y desarrollo de los mercados españoles de valores.
2. El nombramiento y cese de miembros del Consejo de Administración será comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
3. Están reservadas al Consejo de Administración las siguientes funciones:
 - a) Administrar y gestionar el Mercado.
 - b) Aprobar y modificar el Reglamento General del Mercado, sujeto a la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - c) Aprobar las Circulares que complementen y desarrollen el Reglamento General del Mercado.
 - d) Aprobar las tarifas que el mismo aplicará.
 - e) Aprobación de los Presupuestos del Mercado.

- f) Incorporar, suspender y excluir los valores negociables del Mercado.
- g) Admitir, suspender y excluir a los Miembros del Mercado.
- h) Suscribir los acuerdos necesarios con los sistemas de registro, entidades de contrapartida central y sistemas de liquidación en los que se registren, compensen y liquiden los valores negociados en el Mercado, para establecer los términos y condiciones en que se desarrollen tales actividades.
- i) Designar a los integrantes de la Comisión de Supervisión.
- j) Designar al Director Gerente del Mercado.
- k) Designar a los integrantes de la Comisión de Arbitraje y fijar sus normas de funcionamiento y régimen económico.

Corresponderán igualmente al Consejo de Administración cuantas facultades no estén expresamente atribuidas a otro órgano.

El Consejo de Administración informará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de los acuerdos adoptados en el ejercicio de las competencias señaladas en este artículo.

Artículo 6.- Comité de Coordinación e Incorporaciones

1. Corresponderá al Comité de Coordinación e Incorporaciones:
 - a) Proponer los criterios aplicables para seleccionar las acciones y otros valores negociables de las IIC, los valores negociables emitidos o referidos a entidades de reducida capitalización y los restantes valores negociables susceptibles de ser incorporados al Mercado.
 - b) Analizar y acordar las propuestas de incorporación y exclusión de otros valores negociables para su posterior traslado al Consejo de Administración.
 - c) Examinar las iniciativas que le hagan llegar los Miembros del Mercado.
 - d) Examinar la evolución de los valores negociables incorporados al Mercado y elevar al Consejo de Administración las oportunas propuestas al respecto.

- e) Analizar y proponer al Consejo de Administración las iniciativas y servicios que puedan contribuir a satisfacer las demandas de los participantes en el Mercado.
2. Serán miembros de pleno derecho del Comité de Coordinación e Incorporaciones el Director Gerente del Mercado y un representante de cada una de las Bolsas españolas de Valores.
3. El Consejo de Administración podrá invitar a las reuniones del Comité de Coordinación e Incorporaciones a representantes de las entidades participantes en el Mercado, que asistirán en calidad de observadores, con voz pero sin voto.
4. El Comité de Coordinación e Incorporaciones será presidido por el Director Gerente del Mercado, correspondiendo actuar como Secretario del mismo al Secretario del Consejo de Administración o, en su caso, a alguno de los Vicesecretarios del citado Consejo.
5. El Comité de Coordinación e Incorporaciones será convocado por su Presidente, por propia iniciativa o a petición de la mayoría de sus miembros. El Comité se reunirá, con la periodicidad necesaria para el ejercicio de las funciones descritas en el apartado primero de este artículo, y al menos, con periodicidad trimestral.

Artículo 7.- Comisión de Supervisión

1. La Comisión de Supervisión es el órgano encargado de la inspección y supervisión del funcionamiento del Mercado.
2. La Comisión de Supervisión será designada por el Consejo de Administración y estará integrada por personas de reconocida competencia y experiencia en el mercado de valores, con un mínimo de cinco miembros y un máximo de diez.
3. El Director Gerente del Mercado ostentará la presidencia de la Comisión de Supervisión, cuya secretaría será ejercida por el Secretario o, en su caso, por alguno de los Vicesecretarios del Consejo de Administración.
4. La Comisión de Supervisión será convocada por su Presidente, por propia iniciativa o a petición de la mayoría de sus miembros. La Comisión se reunirá con la periodicidad necesaria para el ejercicio de las funciones descritas en el apartado siguiente de este artículo, y al menos, con periodicidad trimestral.
5. Corresponde a la Comisión de Supervisión:

- a) Verificar que la contratación en el Mercado se realice de acuerdo con las normas aplicables.
- b) Supervisar y controlar el cumplimiento de la normativa aplicable en materia de disciplina de mercado.
- c) Comprobar que los Miembros del Mercado utilizan correctamente los medios técnicos puestos a su disposición.
- d) Establecer y dirigir los procedimientos necesarios para la adecuada acreditación del personal designado por los Miembros del Mercado para la realización de sus operaciones en el Mercado (en adelante, “operadores”).
- e) Adoptar y aplicar las medidas dirigidas a evitar la práctica, por los intervinientes en el Mercado, de conductas constitutivas de abuso de mercado.
- f) Interrumpir y suspender temporalmente la contratación de los valores negociables en los casos previstos en la Ley del Mercado de Valores, y sus disposiciones de desarrollo así como en este Reglamento y en sus normas de desarrollo.
- g) Suspender cautelarmente la actuación de los operadores y de los Miembros del Mercado en los casos previstos en este Reglamento y en sus normas de desarrollo.
- h) Revocar la acreditación de los operadores.
- i) Aprobar las Instrucciones Operativas necesarias para concretar y aplicar las restantes normas del Mercado en las materias relativas a las competencias de la Comisión.

Artículo 8.- Director Gerente

Al Director Gerente le corresponde la gestión diaria del Mercado y la ejecución de las directrices generales establecidas por su Consejo de Administración.

El Director Gerente será designado por el Consejo de Administración.

Corresponde al Director Gerente:

- a) Organizar y coordinar los servicios del Mercado.
- b) Dirigir y supervisar las actuaciones de las diversas personas que presten sus servicios al Mercado.

- c) Gestionar el régimen económico del Mercado.
- d) Coordinar los diversos medios técnicos exigidos para el correcto funcionamiento del Mercado.
- e) Presidir los Comités de Coordinación e Incorporaciones y de Supervisión.
- f) Encauzar las relaciones e iniciativas del Mercado con las entidades e instituciones interesadas en su funcionamiento.
- g) Evaluar los procedimientos de relación del Mercado con las entidades emisoras de valores negociables que estén a él incorporados y preparar las oportunas propuestas de mejora, reconsideración y ampliación.
- h) Aprobar las Instrucciones Operativas requeridas para concretar y aplicar las Circulares del Consejo de Administración y las Instrucciones Operativas de la Comisión de Supervisión.
- i) Adoptar las medidas disciplinarias y de supervisión de apercibimiento escrito y comunicación pública.

El nombramiento y cese de Director Gerente deberá ser comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Artículo 9.- Comisión de Arbitraje

La Comisión de Arbitraje tiene encomendada la resolución de las controversias que puedan plantearse por los Miembros del Mercado.

En este sentido le corresponde atender las reclamaciones y resolver las controversias que presenten los Miembros del Mercado en cuanto a sus actuaciones en el mismo, de acuerdo con lo establecido en el presente Reglamento y en las restantes normas reguladoras del Mercado.

Ese arbitraje será administrado por la Comisión de Arbitraje del Mercado, que se designará por el Consejo de Administración, y estará integrada por un Presidente y cinco Vocales, designados entre los expertos en sistemas de negociación.

El Consejo de Administración designará al Presidente y al Secretario de la Comisión de Arbitraje. El Presidente de la Comisión de Arbitraje, que tendrá voto dirimente, será uno de los representantes del Mercado y el Secretario, que tendrá voz pero no voto, podrá ser el Secretario o Vicesecretario del Consejo de Administración, o algún miembro de los servicios jurídicos del Mercado.

La Comisión de Arbitraje se constituirá para resolver cada una de las controversias que se le sometan con la asistencia de su Presidente y de dos Vocales, designados por sorteo de entre los cinco existentes, y adoptará sus decisiones por mayoría de sus integrantes.

La Comisión de Arbitraje será convocada a iniciativa del Presidente, o por éste a petición de la mayoría de los miembros de la citada Comisión.

Las decisiones sobre las materias que sean competencia de la Comisión de Arbitraje se adoptarán por mayoría. Las decisiones dictadas por la Comisión de Arbitraje, tendrán carácter final y no podrán plantearse de nuevo ante otros órganos del Mercado.

TÍTULO III MIEMBROS DEL MERCADO

Artículo 10.- Miembros y entidades participantes

1. Podrán ser Miembros del Mercado las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que tengan la condición de miembros de las Bolsas españolas de Valores.
2. Del mismo modo, podrán ser Miembros del Mercado aquellas entidades que, a juicio de la sociedad rectora del Mercado, cumplan las condiciones del apartado f) del artículo 69.2 de la Ley del Mercado de Valores y desempeñen especiales funciones que sean relevantes para el funcionamiento del Mercado.
3. Podrán ser entidades participantes las Sociedades de Inversión de Capital Variable y las Sociedades Gestoras de dichas sociedades, en virtud de las funciones que tienen legalmente atribuidas en relación con las acciones y valores incorporados a negociación en el Mercado y a las que éste ofrezca servicios y facilidades informativas, operativas y de otra índole similar.
4. BMESN comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores las solicitudes de altas, bajas y modificaciones de sus Miembros y de las Entidades Participantes, así como las decisiones que adopte al respecto.

Artículo 11.- Requisitos

Las entidades que estén interesadas en adquirir la condición de Miembro o entidad participante del Mercado deberán disponer de los medios personales y técnicos que las normas del Mercado exijan para actuar en él.

Los Miembros del Mercado y las entidades participantes en el mismo deberán cumplir los requisitos contenidos en la Ley del Mercado de Valores de acuerdo con la condición con la que operen en el Mercado.

Los Miembros y entidades participantes del Mercado deberán actuar en el Mercado de acuerdo con las normas contenidas en el Reglamento del mismo y demás disposiciones que les sean de aplicación.

Los Miembros del Mercado y las entidades participantes deberán reunir y mantener los medios técnicos y personales exigidos para su actuación en el Mercado, que serán fijados y revisados por el Consejo de Administración, mediante la correspondiente Circular, que regulará los regímenes específicos que se les apliquen en función de la capacidad negociadora propia de cada tipo de Miembros del mercado, prestando especial atención a una adecuada organización, efectividad de los mecanismos de supervisión, sistemas de información y equipos informáticos. Estos medios serán los adecuados al volumen de su actividad, así como a la necesidad de garantizar la transparencia, integridad y supervisión de la contratación y para cumplir con las obligaciones relativas al sistema de información previsto en el artículo 114 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

El Mercado también podrá brindar servicios y facilidades operativas para el mejor desarrollo de las funciones que las entidades tengan legalmente encomendadas en relación con los valores incorporados al Mercado, así como para colaborar a las actividades que otras entidades hayan acometido en relación con los valores negociados en el Mercado y sean relevantes para el mejor desenvolvimiento de este último.

Los Miembros del Mercado y las entidades participantes en el mismo deberán suscribir el correspondiente contrato que, a tal efecto, tenga previsto BMESN. Dicho contrato, que se aprobará mediante Circular, deberá acompañarse de la información y documentación que se requiera en las Circulares de desarrollo de este Reglamento.

Los Miembros del Mercado deberán acreditar que reúnen la condición de miembro, incluyendo la de miembro no compensador de la entidad de contrapartida central con la que el Mercado ha convenido la compensación de las operaciones efectuadas en los segmentos de contratación multilateral.

Para el caso de que la entidad solicitante ostente la condición de entidad participante en el sistema en el que se liquidan las operaciones negociadas en el Mercado, deberá acreditarla al presentar su solicitud. En el caso de no ostentar dicha condición, suscribirá un contrato con una o varias entidades participantes en ese sistema de liquidación en relación con las actuaciones que correspondan respecto de sus operaciones y, tanto el miembro como las entidades participantes, deberán disponer de los medios técnicos que les permitan el cumplimiento de sus respectivas obligaciones.

Artículo 12.- Derechos

1. Los Miembros del Mercado tienen derecho a participar y a efectuar en él las operaciones que estén autorizados a realizar, conforme a su régimen específico y en función de su capacidad operativa.

Todos los Miembros del Mercado gozan de idénticos derechos en lo que se refiere a la recepción de información, acceso a los diversos medios del Mercado y utilización de sus servicios.

2. El régimen que se aplique a los servicios y facilidades operativas que el Mercado brinde a sus entidades participantes concretará los derechos y facultades que corresponderán a éstas últimas.

Las entidades participantes tendrán derecho a hacer uso de las facilidades operativas que el Mercado les brinde respecto de los valores negociables que estén incorporados a negociación en el mismo y sobre los que actúen en virtud de las competencias que tengan legalmente o hayan asumido.

Artículo 13.- Obligaciones

1. Los Miembros están sujetos a las siguientes obligaciones:
 - a) Cumplir el Reglamento de Mercado y las restantes normas a él aplicables.
 - b) Respetar las normas de conducta vigentes en el mercado español de valores y elaborar y cumplir un reglamento interno de conducta.
 - c) Informar al Mercado de cualquier modificación o circunstancia sobrevenida que pudiera afectar a su condición de miembro o al debido cumplimiento de sus obligaciones.
 - d) Efectuar las operaciones de acuerdo con lo previsto en las normas del Mercado y satisfacer las comisiones que, fijadas en el cuadro de tarifas del Mercado, sean aplicables a la contratación realizada por el mismo en el Mercado, así como cualesquiera otras obligaciones económicas derivadas de su condición de Miembro del Mercado, incluso después de cesar, por cualquier causa, como miembro del Mercado.
 - e) Constituir las garantías previstas, en su caso, en las normas del Mercado para responder de la actividad desarrollada por el Miembro en la contratación.
 - f) Ajustarse al procedimiento de compensación de operaciones de las entidades de contrapartida central en la que se compensen las operaciones realizadas en el Mercado.

- g) Ajustarse a los procedimientos de registro y liquidación de operaciones en los sistemas de liquidación y registro con los que el Mercado haya establecido un convenio.
 - h) En el caso de producirse incidencias en la liquidación de las operaciones realizadas en el Mercado y no compensadas en las entidades de contrapartida central, incluido el procedimiento de recompra y la compensación de efectivos, ajustarse a los procedimientos y actuaciones aplicados por los sistemas de liquidación y registro con los que el Mercado haya establecido un convenio.
 - i) Utilizar los medios técnicos puestos a su disposición de conformidad con las normas y criterios establecidos por los órganos del Mercado.
 - j) Cumplir las decisiones adoptadas por esos mismos órganos.
 - k) Someter las controversias que pudieran tener con los restantes Miembros a la decisión de la Comisión de Arbitraje del Mercado.
 - l) Aportar la información que se precise para el sistema de información mencionado en el artículo 114 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
 - m) Facilitar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los órganos del Mercado la información que éstos le requieran en el ejercicio de sus funciones y competencias.
2. Los servicios y facilidades operativas que el Mercado brinde a sus entidades participantes detallarán las obligaciones y compromisos que éstas últimas deban asumir.

Artículo 14. Contenido mínimo de los contratos entre el Mercado y sus Miembros

Los contratos a celebrar entre el Mercado y sus Miembros incluirán, al menos, las siguientes cuestiones:

- a) El derecho del Miembro a actuar como tal en el Mercado, de acuerdo con el Reglamento del Mercado, las Circulares y las Instrucciones Operativas.
- b) El conocimiento y aceptación del Reglamento, Circulares e Instrucciones Operativas, en cuanto regulación propia del Mercado, así como su aplicación en todo lo no previsto expresamente en el contrato.
- c) La obligación del Miembro de comunicar al Mercado, inmediatamente y por escrito, cualquier modificación sustancial de sus estatutos, su naturaleza o estructura jurídica o su situación financiera y, especialmente, las que afecten a los requisitos exigidos para ser Miembro.

- d) La obligación del Miembro de ostentar la condición de miembro de la entidad de contrapartida central con la que el Mercado ha convenido la compensación de las operaciones efectuadas en los segmentos multilaterales de contratación.
- e) La obligación del Miembro de ostentar la condición de entidad participante en el sistema en el que se liquidan las operaciones negociadas en el Mercado o de designar una entidad participante en el citado sistema que realice la liquidación de las operaciones ejecutadas por el Miembro.
- f) La aceptación de los procedimientos y modalidades de contratación establecidos por el Mercado para los valores admitidos a negociación en el mismo.
- g) La aceptación de que la contratación de valores admitidos a negociación en este Mercado puede realizarse en el Sistema de Interconexión Bursátil, gestionado por Sociedad de Bolsas y, que dicha contratación se realizará conforme a los criterios y normas que el Mercado establezca, en coordinación con las otras Sociedades Rectoras de las Bolsas españolas de Valores y dentro de los órganos determinados por Sociedad de Bolsas para tal fin. A tales efectos el Miembro acepta cumplir con aquellos requisitos técnicos y operativos que sean determinados por Sociedad de Bolsas.
- h) La compensación de las operaciones ejecutadas sobre valores admitidos a negociación en el Mercado mediante los procedimientos acordados por el Mercado y la entidad de contrapartida central determinada por el mismo.
- i) La liquidación de las operaciones debidamente compensadas a través del sistema de liquidación determinado por el Mercado.
- j) La disposición de los medios técnicos necesarios para usar los sistemas de contratación del Mercado, manteniendo las relaciones operativas y técnicas que fueran necesarias con los sistemas de compensación, liquidación y registro de las operaciones ejecutadas en el Mercado y sobre valores admitidos a negociación en el mismo.
- k) La aceptación por el Miembro de las funciones de supervisión que desarrolla el Mercado, aceptando y asumiendo los procedimientos que para tal finalidad apruebe y aplique el Mercado, estando a las decisiones que el Mercado adopte en tales procedimientos.
- l) La aceptación de los procedimientos y actuaciones aplicables en los casos de producirse incidencias en la liquidación, incluso, el procedimiento de recompra.
- m) La sumisión de las reclamaciones que pudieran surgir en relación con el contrato al arbitraje previsto en el Reglamento.

TÍTULO IV INCORPORACIÓN, INFORMACION, SUSPENSIÓN, INTERRUPCIÓN Y EXCLUSIÓN DE VALORES NEGOCIABLES

Artículo 15.- Valores negociables en el Mercado

Podrán incorporarse al Mercado las acciones y aquellos otros valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, que requieran un régimen singularizado de negociación, compensación, liquidación y registro, de acuerdo con lo previsto en las correspondientes Circulares del Mercado y restante regulación aplicable al Mercado, siempre y cuando dichos valores no estén admitidos a negociación en ninguno de los Mercados gestionados por sociedades pertenecientes al grupo BME.

Se consideran valores negociables susceptibles de incorporarse al Mercado, entre otros:

1. Las participaciones y acciones emitidas por una Institución de Inversión Colectiva que se encuentre registrada en el registro público de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
2. Las acciones y valores negociables equiparables a las acciones o que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, emitidas por sociedades anónimas, españolas y extranjeras, de reducida capitalización o en las que concurren características que requieran un régimen singularizado de negociación y que tengan su capital social totalmente desembolsado y respecto de las que no haya restricción legal estatutaria alguna que impida la negociación y transmisibilidad de sus acciones.
3. Los valores emitidos por entidades de capital riesgo (ECR) acogidas al régimen común, en los términos definidos en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras y previamente registradas en el registro público de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
4. Las acciones y valores negociables equiparables a las acciones o que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, emitidas por Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI), sujetas al régimen previsto en la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica y por sociedades extranjeras cuyo objeto social y régimen de inversión sea equiparable con el previsto en la legislación española para las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario.

Artículo 16.- Incorporación de valores negociables al Mercado

La incorporación de valores negociables al Mercado podrá ser promovida por el emisor de los mismos o por cualquier Miembro del Mercado.

En el caso de la incorporación de valores negociables emitidos por sociedades de reducida capitalización, las mismas deberán tener una capitalización inferior a quinientos

millones de euros. Estas sociedades y las SOCIMI deberán designar un asesor registrado ante el Mercado y suscribir el correspondiente contrato de liquidez destinado a favorecer la liquidez de los valores negociables emitidos por las mismas.

El Mercado establecerá, mediante Circular, los requisitos y el procedimiento de incorporación al Mercado de valores negociables.

Los acuerdos de incorporación de valores al Mercado serán aprobados por el Consejo de Administración y comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Artículo 17.- Derechos de los emisores

Las entidades emisoras de valores incorporados al Mercado tienen derecho a hacer uso de las facilidades operativas que el Mercado ponga a su disposición respecto de la comunicación al mismo de información pública y relevante.

Artículo 18.- Obligaciones de los emisores

Sin perjuicio de las restantes obligaciones dimanantes de este Reglamento, las entidades emisoras de valores incorporados al Mercado tendrán las siguientes obligaciones:

1. Publicar la información pública que se indica en este Reglamento, para que los inversores puedan fundamentar sus decisiones.
2. Comunicar la información relevante de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado, el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, este Reglamento y sus normas de desarrollo.
3. Sin perjuicio de las excepciones que pudieran resultar de aplicación en virtud de lo establecido en el artículo 77.3 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, solicitar la admisión a negociación en un mercado regulado en el plazo de nueve meses cuando la capitalización de las acciones que estén siendo negociadas exclusivamente en un sistema multilateral de negociación supere los quinientos millones de euros durante un período continuado superior a seis meses, de acuerdo con lo previsto en el artículo 77.3 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y su normativa de desarrollo.
4. Cumplir el presente Reglamento y la restante normativa de desarrollo del mismo que les sea aplicable.
5. Satisfacer las tarifas fijadas en el cuadro de tarifas del Mercado, incluso después de cesar, por cualquier causa, como entidad emisora del Mercado.

6. Las entidades emisoras de valores incorporados al segmento de Empresas en Expansión y de SOCIMI, deberán designar un Asesor Registrado y mantener esa designación.
7. Las entidades emisoras de valores incorporados al segmento de Empresas en Expansión y de SOCIMI deberán suscribir el correspondiente contrato de liquidez destinado a favorecer la liquidez de los valores negociables emitidos por las mismas y mantener el mismo.
8. Atender las solicitudes de información del Mercado.

Artículo 19.- Asesores Registrados

1. Las entidades emisoras de valores incorporados al segmento de Empresas en Expansión y de SOCIMI deberán designar un Asesor Registrado, al que corresponderá prestarles un asesoramiento especializado velando para que tales entidades cumplan, tanto desde la perspectiva formal como de la sustantiva, con las obligaciones de información que les corresponden frente a la sociedad rectora y frente a los inversores;

2. Podrán ser Asesores Registrados las personas jurídicas que reúnan los siguientes requisitos:

- a) Tener experiencia en dar asesoramiento a entidades emisoras en relación con su actuación en el mercado de valores, tanto en relación con la preparación y revisión de documentación relativa a emisiones de valores como con relación al cumplimiento de las obligaciones derivadas de la admisión de valores en los mercados regulados y sistemas multilaterales de negociación.
- b) Contar con personal cualificado
- c) Contar con experiencia de, al menos, 3 años en las mencionadas áreas de actividad. Dicha experiencia podrá ser acreditada a través de la de sus directivos y responsables;
- d) Establecer las necesarias medidas de separación entre sus actuaciones como Asesor Registrado y las restantes actividades que desarrollen en el mercado de valores.
- e) No pertenecer al mismo grupo que el emisor asesorado; y,
- f) No podrán ser Asesores Registrados aquellas entidades a las que la Comisión Nacional del Mercado de Valores haya impuesto alguna sanción por incumplimiento de sus obligaciones como Asesor Registrado o que incluya la inhabilitación para el desarrollo de cualquiera de las funciones que les corresponden como tales Asesores.

3. Para actuar en relación con empresas emisoras de valores incorporados al Mercado, los Asesores Registrados deberán previamente obtener que el Mercado les inscriba en el Registro de Asesores Registrados del Mercado, aportando la documentación y suscribiendo las declaraciones que acrediten los requisitos anteriormente mencionados, de conformidad con el procedimiento que el Mercado fijará en la correspondiente Circular.

4. El Mercado comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores las altas y bajas de los Asesores Registrados.

5. La relación de los Asesores Registrados con los emisores se desenvolverá en el marco de una relación de servicios profesionales de asesoramiento que se referirán a las obligaciones que corresponden a las entidades emisoras de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, el presente Reglamento y sus normas de desarrollo y que atenderán, también, a las previsiones de abuso de mercado recogidas en el Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado y en la Ley del Mercado de Valores.

Corresponderá a los Asesores Registrados y a sus respectivas entidades emisoras convenir y cumplir los términos de sus recíprocas relaciones en la forma y con la diligencia necesaria para el pleno cumplimiento de las obligaciones de información que corresponden a esas entidades emisoras. Los acuerdos que alcancen las entidades emisoras y sus Asesores Registrados deberán detallar las obligaciones de las entidades emisoras de poner a disposición de sus Asesores Registrados la información que estos requieran para el cabal cumplimiento de las obligaciones que les están atribuidas.

Los Asesores Registrados tendrán acceso a los sistemas técnicos que el Mercado utilice para la incorporación de valores al mismo, así como a los medios que ponga a disposición de las entidades emisoras y de sus Asesores Registrados para el pleno cumplimiento de las obligaciones de información que corresponden a las entidades emisoras y de las funciones que corresponden a sus Asesores Registrados.

6. En desarrollo de sus funciones de asesoramiento especializado a las entidades emisoras, corresponderán a los Asesores Registrados las siguientes funciones y obligaciones:

- Con motivo de la incorporación de los valores en el Mercado:
 - a) Revisar que la entidad emisora reúne los requisitos que le son exigidos para poder incorporar sus valores a negociación en el Mercado de acuerdo con la normativa aplicable y asesorarle respecto de las decisiones y acuerdos que debe adoptar para ello.
 - b) Asistir a la respectiva entidad emisora en la preparación de la información que debe presentar al Mercado y revisar la información preparada a fin de que cumpla con las exigencias de la normativa aplicable y no omita datos relevantes ni induzca a confusión a los inversores.

- Una vez incorporados los valores:
 - a) Asesorar a la entidad emisora para que cumpla adecuadamente las obligaciones de información de carácter periódico o puntual que le corresponden en razón de tener incorporados valores en el Mercado.
 - b) Asistir a la respectiva entidad emisora a propósito de la información que, en su caso, deba facilitar ante situaciones excepcionales que puedan producirse en la evolución del

precio, volúmenes de negociación y restantes circunstancias relevantes en la negociación de los valores de la compañía.

c) El Asesor Registrado revisará que la información relevante a ser publicada por el emisor sea consistente con el resto de la información relevante publicada y con la información financiera periódica, que el contenido de la comunicación sea claro y completo, que se exponga de forma neutral, sin sesgos o juicios de valor que prejuzguen o distorsionen su alcance y, cuando así lo requiera su naturaleza, que el contenido de la información esté cuantificado.

d) Colaborar con la respectiva entidad emisora en la atención y contestación a las consultas y solicitudes de información que el Mercado dirija a la entidad emisora con respecto al cumplimiento de sus obligaciones de información.

7. Los requisitos, derechos y obligaciones previstos en este artículo serán desarrollados mediante la correspondiente Circular.

Artículo 20.- Información pública

1. La incorporación inicial de valores negociables al Mercado emitidos por Instituciones de Inversión Colectiva, entidades de capital riesgo y cualesquiera otras entidades emisoras sometidas a similares regímenes de supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores obligará a poner a disposición del Mercado la información que, en relación con los folletos informativos emitidos y la información periódica, las correspondientes entidades emisoras deban facilitar a la CNMV para su registro.

2. La incorporación inicial de los valores negociables emitidos por sociedades de reducida capitalización requerirá que estas entidades remitan al Mercado un folleto informativo de oferta de valores o, en su defecto, un documento informativo de incorporación al Mercado.

Esa información deberá incluir una descripción del tipo y naturaleza de las actividades empresariales de la entidad emisora.

Así mismo, remitirán, de acuerdo con lo previsto en las Circulares del Mercado, al menos, la siguiente información:

a) Información periódica

Un informe financiero semestral y las cuentas anuales formulados con sujeción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estándares contables nacionales del EEE o USGAAP, debidamente auditadas, así como toda aquella información complementaria prevista por la regulación del Mercado en relación con la evolución de sus actividades.

b) Participaciones significativas y pactos parasociales

Adicionalmente, comunicarán al Mercado en la medida que tengan conocimiento de ellas, y con carácter inmediato, la adquisición o pérdida por cualquier accionista de una participación del 10% o sucesivos múltiplos del capital social de la emisora, porcentaje que será del 1% en el caso de las operaciones realizadas por los administradores y directivos de la misma así como la suscripción, supresión o prórroga de los pactos parasociales que restrinjan la transmisibilidad de las acciones o afecten al derecho de voto de los accionistas.

3. La incorporación de valores negociables emitidos por entidades no comprendidas en los dos apartados anteriores, deberán remitir al Mercado un documento informativo de incorporación al Mercado así como la información de carácter financiero-contable y la información complementaria de contenidos análogos a los previstos en el apartado 2 de este artículo.

4. Asimismo, y en relación con los valores negociables ya incorporados a negociación en el Mercado, éste difundirá toda la información que sea difundida por las respectivas entidades emisoras o por los Miembros del Mercado que hayan promovido su incorporación, a través de los medios del Mercado o mediante habilitación de cualesquiera otros medios que permitan el acceso a la citada información.

5. La sociedad emisora deberá facilitar al Mercado, con suficiente antelación, toda la información relativa a operaciones societarias o financieras que afecten a los valores incorporados en el Mercado, y a las decisiones y políticas que tengan establecidas a propósito de los derechos de los titulares de los mismos o al ejercicio de los citados derechos, especificando las fechas relevantes para el reconocimiento, ejercicio, cumplimiento y pago de los correspondientes derechos y obligaciones a los titulares de los valores en cuestión. Los emisores deberán fijar tales fechas teniendo en cuenta las normas legales que rijan la contratación, compensación y liquidación de las operaciones sobre sus valores y la atribución de los derechos que deriven de estos últimos. El Mercado, mediante Circular, especificará la información que debe facilitarse al Mercado y los plazos en que dicha información debe comunicarse.

6. La entidad emisora deberá informar también al Mercado de los detalles de las operaciones societarias o financieras que efectúen en los términos en que lo haya comunicado a la Sociedad de Sistemas, incluyendo, al menos, la siguiente información: el tipo de operación, la fecha de pago, la fecha en la que se determinen los titulares inscritos que pueden exigir a la sociedad emisora la prestación a su favor y la fecha a partir de la cual los valores afectados negociarán sin derecho a participar en la operación, los importes y retenciones aplicables, en su caso, así como cualquier otro detalle necesario y relevante para la misma.

La sociedad emisora deberá realizar la comunicación a la que se refiere el párrafo anterior, a la mayor brevedad posible. El Mercado, mediante Circular, podrá especificar la información que deba facilitarse al Mercado y los plazos en que dicha información debe comunicarse.

7. Los derechos inherentes a los valores anotados que se deriven de operaciones societarias o financieras deberán ser ejercitados a través de la Sociedad de Sistemas y las entidades participantes en cuyos registros estén inscritos los valores afectados.

8. A partir de esa incorporación inicial, el Mercado tendrá a disposición inmediata de todas las partes interesadas, en el correspondiente registro público, la información relativa a las entidades emisoras de los valores negociables incorporados que le sea remitida por las mismas o que provenga de los otros medios habilitados a tales efectos.

Artículo 21.- Información relevante

Tan pronto como sea posible, los emisores de valores están obligados a hacer pública toda información relevante y a difundirla al mercado en los términos que reglamentariamente se establezcan.

De conformidad con los artículo 228 y 323 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, se considerará información relevante toda aquella que permita que los inversores puedan formarse una opinión sobre los instrumentos negociados y cuyo conocimiento pueda afectar a un inversor razonablemente para adquirir o transmitir valores o instrumentos financieros y por tanto pueda influir de forma sensible en su cotización en un mercado secundario.

Cuando se encuentre sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la entidad emisora remitirá al Mercado la misma información relevante que deba facilitar a aquélla, de acuerdo con la legislación que le fuera aplicable.

Sin perjuicio de lo anterior, deberá ponerse a disposición del Mercado toda la información relacionada con la entidad emisora que sea relevante según su naturaleza jurídica, y las adquisiciones y pérdidas de una participación significativa.

Así, y en la medida que afecten a los valores negociables admitidos a negociación, las entidades emisoras comunicarán como información relevante, al menos, las siguientes situaciones:

- a) Modificaciones de la naturaleza jurídica de la entidad emisora y la adopción de decisiones de fusión o escisión de la misma.
- b) Modificaciones de los estatutos de la entidad emisora por adopción de decisiones sobre sus órganos de administración, ampliación o reducción del capital, sobre agrupación o desdoblamiento de acciones o modificaciones del valor nominal de las acciones.
- c) Adopción de decisiones y ejecución de planes de financiación y de reestructuración de recursos permanentes tales como ampliación y reducción

de capital, préstamos o créditos, emisiones de empréstitos y amortizaciones anticipadas u ofertas de valores.

- d) Convocatoria de juntas generales de accionistas.
- e) Aprobación y pago de dividendos u otros repartos de fondos a los accionistas.
- f) Adopción de decisiones sobre política de autocartera o planes de adquisición de acciones propias.
- g) Aprobación de avance de resultados, en su caso, y resultados anuales definitivos.
- h) Información y, en su caso, subsanación de posibles salvedades, limitaciones al alcance del informe de auditoría o negaciones de opinión.
- i) Toma de conocimiento de las conclusiones definitivas del auditor de cuentas en su revisión de las cuentas anuales.
- j) Acuerdo de solicitud de exclusión de negociación del Mercado.
- k) Cambio de Asesor Registrado o de Proveedor de Liquidez.

El Mercado podrá establecer criterios orientativos en relación con los supuestos que tengan la consideración de información relevante en el marco de la regulación aplicable, teniendo en cuenta a tales efectos los criterios que se hayan sentado en aplicación de tal regulación, y solicitar toda aquella información adicional que considere adecuada con el fin de promover la transparencia de los valores negociados.

Sin perjuicio de la información anteriormente indicada, la entidad emisora remitirá al Mercado aquella información relevante que, en su caso, deba remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con la legislación vigente.

Toda la información relevante acerca de los valores negociables incorporados y los emisores de dichos valores se mantendrá en la web del Mercado a disposición de los interesados. Así mismo se hará pública de acuerdo con la normativa que le resultare de aplicación, en virtud de su naturaleza jurídica.

Artículo 22.- Suspensión de la contratación

Sin perjuicio de las decisiones que pueda adoptar al respecto la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Consejo de Administración y, en caso de urgencia, la Comisión de Supervisión, podrá suspender temporalmente la contratación de los valores negociables que dejen de cumplir las normas del Mercado. En todo caso, esa decisión

será inmediatamente comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y hecha pública.

Adicionalmente el Consejo de Administración, y en caso de urgencia, la Comisión de Supervisión, procederá a suspender la negociación de los valores incorporados al Mercado en el caso de que estos últimos sean suspendidos de negociación en los mercados regulados donde se encuentran admitidos a negociación.

Artículo 23.- Interrupción de la contratación

En casos de urgencia y por motivos técnicos la Comisión de Supervisión podrá interrumpir la contratación de los valores negociados en el Mercado, dando cuenta de tal decisión inmediatamente al Consejo de Administración y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Artículo 24.- Exclusión de valores negociables

1. Sin perjuicio de las decisiones que pueda adoptar al respecto la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los valores negociables podrán ser excluidos de la negociación en el Mercado cuando así lo decida el Consejo de Administración en los siguientes casos:

- a) Solicitud de la entidad emisora.
- b) Inobservancia por la entidad emisora de la condición exigida a la entidad para su incorporación al Mercado.
- c) Inobservancia por la entidad emisora de los requisitos o condiciones exigidos para la incorporación, de los valores negociables emitidos por la misma, al correspondiente segmento del Mercado.
- d) Incumplimiento grave y reiterado de las obligaciones exigibles a la entidad emisora, especialmente en lo que se refiere a la remisión y publicación de información.
- e) Admisión a negociación en un mercado secundario oficial español.
- f) En los casos en los que el emisor se encuentre en situación en que se haya abierto la fase de liquidación de acuerdo con la Ley Concursal o se encuentre en fase de liquidación societaria de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.
- g) Adicionalmente el Consejo de Administración excluirá de negociación a los valores negociables incorporados al Mercado en los casos en que sean excluidos de negociación en los mercados regulados donde se encontrasen admitidos a negociación.

2. Se seguirá el siguiente procedimiento de exclusión:

- El Director Gerente comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores los casos en los que se plantee la exclusión de valores.
- El Director Gerente instruirá el expediente y dará audiencia a la correspondiente entidad emisora en los supuestos previstos en los sub apartados b), c) y d) del apartado 1 de este artículo.
- Una vez completo el expediente, lo trasladará al Comité de Coordinación e Incorporaciones quién deberá elevar la correspondiente propuesta al Consejo de Administración.
- Las decisiones que el Mercado adopte al respecto se trasladarán inmediatamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se publicarán en el Boletín del Mercado.

Las obligaciones de las entidades emisoras para la exclusión de negociación de sus acciones se desarrollarán mediante Circular. En todo caso, las entidades emisoras que soliciten la exclusión de negociación deberán justificar la adopción del acuerdo de exclusión en Junta General. Tales acuerdos deberán publicarse como hechos relevantes.

Las entidades emisoras o los Miembros del Mercado que hubieran promovido la incorporación de los valores estarán obligados a aceptar las decisiones de exclusión adoptadas por el Mercado.

Igualmente, tendrán la obligación de satisfacer las tarifas de exclusión de negociación fijadas en el cuadro de tarifas, incluso después de cesar, por cualquier causa, como entidad emisora del Mercado.

3. En caso de que la Comisión Nacional del Mercado de Valores acuerde la exclusión de un valor del Mercado, BMESN publicará ese acuerdo y ejecutará la exclusión.

TÍTULO V CONTRATACIÓN

Artículo 25.- Normas generales

La contratación en el seno del Mercado se ajustará a la normativa general del mercado de valores español, sin perjuicio de las especialidades que se deriven de las características propias de los valores que se negocien en el Mercado.

La contratación en el Mercado está reservada a sus Miembros, quienes deberán ajustarse a los procedimientos y modalidades establecidas al efecto y utilizar los medios que el Mercado tenga establecidos con carácter general.

El Consejo de Administración determinará las normas de contratación que serán aplicables a cada uno de los segmentos de contratación del Mercado.

En las normas de contratación se fijarán, como mínimo, el sistema de negociación, el régimen de las operaciones, los tipos de órdenes, los criterios de variación de precios, las operaciones de bloques y las realizadas fuera del horario de contratación, el régimen de sesiones y horarios de contratación del respectivo segmento, la provisión de liquidez y las normas de suspensión de contratación y paradas técnicas aplicables al segmento, que se detallarán por medio de las correspondientes Instrucciones Operativas.

Se aceptarán y tramitarán por el Mercado las operaciones que se produzcan como consecuencia de la utilización de medios técnicos registrados para cada Miembro del Mercado o entidad participante, quien asumirá la total y exclusiva responsabilidad de todas las que se realicen de dicha forma.

La contratación en el Mercado se realizará de forma electrónica, de acuerdo con las normas propias del sistema de contratación determinado para cada uno de los segmentos de contratación reconocidos en el Mercado, y podrá efectuarse mediante un sistema de contratación continuada, un sistema de fijación de precios de subasta o "fixing", mediante un sistema de contratación a valor liquidativo o mediante una combinación de los citados sistemas, que se determinará por el Mercado teniendo en cuenta las características propias de los valores negociables admitidos a negociación en el Mercado.

Las operaciones que se efectúen en el Mercado sobre cualesquiera valores incorporados a negociación en el mismo, realizadas en los segmentos de contratación multilateral serán necesariamente compensadas a través de los procedimientos acordados entre el Mercado y la entidad de contrapartida central determinada por BMESN con el fin de garantizar su ordenada liquidación y buen fin.

Con tal finalidad, podrán incluirse cualesquiera otras operaciones que, dadas sus características, deban sujetarse a procedimientos de compensación mediante la intervención de una entidad de contrapartida central determinada por la Sociedad Rectora.

Las operaciones debidamente compensadas serán liquidadas a través del sistema de liquidación designado por BMESN, llevándose a cabo, con ello, la inscripción de los movimientos de valores y efectivo consecuencia de las correspondientes operaciones de compraventa ejecutadas en el Mercado y la confirmación del cambio de titularidad de valores resultante de las citadas compraventas.

Las operaciones que no sean objeto de compensación serán liquidadas a través del sistema de liquidación designado por la Sociedad Rectora, llevándose a cabo, con ello, la inscripción de los movimientos de valores y efectivo consecuencia de las correspondientes operaciones de compraventa ejecutadas en el Mercado y la confirmación del cambio de titularidad de valores resultante de las citadas compraventas.

Para el caso de que las operaciones realizadas en el Mercado no pudieran ser liquidadas en los términos previstos, los sistemas de liquidación y registro con los que BMESN haya establecido un convenio preverán los procedimientos necesarios para que se proceda a la compensación en efectivo a favor de quien resulte perjudicado por no liquidarse las operaciones.

Artículo 26.- Segmentos de contratación

Todos aquellos valores negociables que sean emitidos por entidades de naturaleza jurídica análoga y participen de las mismas características serán incorporados a la negociación en el segmento de contratación creado al efecto por el Mercado.

El Consejo de Administración determinará los segmentos existentes y las normas aplicables a cada uno de ellos.

Las normas reguladoras de cada segmento de contratación deberán tener en cuenta las especiales características de las entidades emisoras de los valores negociables que se incorporarán, así como las de los propios valores negociables, al efecto de establecer las normas de contratación que resulten de aplicación.

Artículo 27.- Acuerdos de liquidez

1. Sin perjuicio de lo establecido en el artículo 15 de este Reglamento, cuando las características de las entidades emisoras o de los valores negociables incorporados al Mercado así lo exijan, el Consejo de Administración podrá establecer la obligatoriedad de adoptar las medidas necesarias para dotar de liquidez al valor.

A tal efecto, la entidad emisora deberá adoptar las medidas necesarias para favorecer la liquidez de las operaciones que afecten a los valores negociables emitidos por la misma, conseguir una adecuada frecuencia de contratación y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la propia tendencia del mercado.

Las entidades de reducida capitalización y las SOCIMI deberán, en todo caso, suscribir el correspondiente contrato de liquidez destinado a favorecer la liquidez de los valores negociables emitidos por las mismas.

Los derechos y obligaciones del Proveedor de Liquidez así como los métodos para su supervisión y control, las causas de incumplimiento y las medidas cautelares, disciplinarias y de supervisión se desarrollarán mediante Circular.

2. Sin perjuicio de lo anterior, y en el caso de que los emisores o Miembros del Mercado adoptaran medidas para dotar de liquidez a los valores negociados en el Mercado, informarán a éste de las citadas medidas y de los compromisos a que den lugar, información que el Mercado trasladará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esos compromisos, así como sus modificaciones y terminación, serán divulgados por el Mercado con carácter general.

Artículo 28.- Clases de operaciones y otras facilidades y servicios del Mercado

Las normas de contratación del Mercado desarrollarán las características de las diversas clases o modalidades de operaciones que se podrán en él realizar y detallarán la forma en que deberán formularse las correspondientes propuestas, los límites cuantitativos y temporales que se les aplicarán y las eventuales diferencias de operaciones en razón de los valores afectados, cuantías mínimas y máximas exigibles, precios aplicables u otros factores relevantes. Especialmente, las citadas normas regularán las operaciones realizadas fuera del horario de contratación y la contratación de bloques.

Las normas de contratación del Mercado podrán igualmente contemplar otras clases de operaciones en función de los eventuales compromisos de liquidez y contrapartida que hayan asumido algunos Miembros respecto de todos o determinados valores.

El Mercado permite la realización de operaciones fuera de la sesión de contratación, desde el cierre de la citada sesión y hasta la hora que se determine por las normas de contratación del Mercado. Estas operaciones podrán ser operaciones comunicadas u operaciones para las que se solicite autorización de la Comisión de Supervisión del Mercado.

En el Mercado podrán llevarse a cabo la contratación de bloques, siempre que las órdenes cumplan los requisitos de volúmenes y precios que se establezcan en las normas de contratación del Mercado.

Las normas de contratación del Mercado contemplarán la relación entre las operaciones que en él se efectúen y los servicios y facilidades operativas que el Mercado ofrezca a las entidades participantes que tienen legalmente encomendadas o hayan asumido funciones en relación con los valores negociables incorporados al Mercado. Esa relación incluirá la difusión de la información relativa a las entidades emisoras de valores incorporados al Mercado y de las entidades a las que tales valores se refieran.

El Mercado facilitará al sistema de información, transmisión y almacenamiento de información gestionado por el sistema de liquidación en que se liquiden las operaciones realizadas en el Mercado, entre otros, los datos relativos a la identificación de sus

miembros, de los valores negociables en el Mercado, así como de las ejecuciones realizadas sobre dichos valores, con el detalle de la fecha y hora de la negociación, así como el número asignado por el Mercado, incorporando la información relativa a los miembros que intervengan en cada ejecución.

Artículo 29.- Medios técnicos para la realización de las operaciones

El Mercado establecerá y, en su caso, podrá facilitar los medios técnicos de que deberán estar provistos los Miembros para realizar operaciones.

Los sistemas de contratación previstos en el Mercado utilizarán los medios tecnológicos adecuados para garantizar la adecuada fijación de precios, ejecución de órdenes y la difusión de la información producida por el Mercado.

A tal efecto los Miembros y entidades participantes en el Mercado deberán disponer de aquellos medios que les permitan hacer uso de la citada plataforma tecnológica, así como de los medios necesarios por su volumen de actividad, y necesarios para garantizar la transparencia, integridad y supervisión de la contratación en el Mercado.

Los Miembros remitirán, a través de los medios previstos por el sistema de información, transmisión y almacenamiento de información gestionado por el sistema de liquidación en que se liquiden las operaciones realizadas en el Mercado, toda la información que les sea exigible a propósito de tales operaciones, siendo responsables de la integridad, corrección y veracidad de la información suministrada.

TÍTULO VI DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN

Artículo 30.- Normas generales

Mediante Circular, se concretarán las normas del Mercado que asegurarán la adecuada difusión de la información relativa a las operaciones que en él se realicen, pudiendo contemplar al respecto diversos regímenes en función del tipo de operaciones en cuestión, de los eventuales compromisos de liquidez y contrapartida que hayan asumido algunos Miembros respecto de todos o determinados valores negociables y de los restantes factores relevantes.

Toda la información relevante acerca de los valores incorporados y los emisores de dichos valores será puesta, por el Mercado, a disposición de los interesados, comunicada por el mismo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicada a través de los medios informativos del Mercado.

El Comité de Coordinación e Incorporaciones propondrá los procedimientos técnicos necesarios para la eficiente puesta a disposición del Mercado de los hechos relevantes y su difusión.

Así mismo, el Mercado, a través de las pantallas del sistema de contratación, difundirá el detalle de las operaciones realizadas fuera de la sesión de contratación del Mercado, antes del inicio de la subasta de apertura de la sesión siguiente a aquélla en que se hayan efectuado las operaciones.

Los Miembros serán informados, a través de las aplicaciones técnicas del Mercado, de las operaciones que haya ejecutado, facilitándoles los datos necesarios para que procedan a la compensación y liquidación de la operación correspondiente, de acuerdo con lo dispuesto en este Reglamento así como para que puedan cumplir con sus obligaciones respecto al sistema de información previsto en el artículo 114 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

Artículo 31. Difusión de información previa a la efectiva negociación de operaciones

Los Miembros tendrán acceso a la información relativa a los valores negociados en el Mercado y a los datos necesarios para llevar a cabo su operativa dentro del Mercado.

La citada información que se facilite a los Miembros comprenderá, como mínimo:

- Los precios de compra y venta que se produzcan en cada momento de la sesión de contratación del Mercado.
- Las posiciones activas en cada momento en el Mercado.
- La profundidad de las posiciones de negociación a los precios de compra y venta que existan o se hayan introducido en cada momento de la sesión de contratación del Mercado.
- La restante información que sea relevante para la operativa de negociación en el mismo.

Artículo 32. Difusión a los Miembros de la información posterior a la efectiva negociación de operaciones

Los Miembros tendrán acceso a la información relativa a todas las operaciones que han sido realizadas a lo largo de cada sesión de contratación en el Mercado.

La citada información que se facilite a los Miembros comprenderá, como mínimo:

- Los precios a los que se ha concluido cada una de las operaciones cruzadas en el Mercado.
- El volumen de contratación afectada en cada operación cruzada.
- Fecha y hora en la que se han cruzado cada una de las operaciones.
- La restante información que sea relevante para la negociación en el Mercado.

Artículo 33. Difusión general de la información sobre la actividad del Mercado

El Mercado difundirá todos los días en que celebre sesión los datos más significativos de los valores negociables a él incorporados y de las operaciones realizadas sobre ellos.

Las Circulares del Mercado podrán detallar esa información, que, al menos, comprenderá:

- Los precios a los que se hayan efectuado las operaciones durante la correspondiente sesión, de conformidad con el régimen aplicable a las diversos tipos de operaciones.
- Los oportunos antecedentes relativos a los precios de las previas sesiones.
- Los volúmenes de contratación.
- Los índices del Mercado que se establezcan.
- La aprobación de las Circulares e Instrucciones Operativas del Mercado.
- La información relevante relativa a las entidades emisoras de valores negociables incorporados al Mercado.

En cuanto a la información diaria que deba ser difundida por el Mercado en relación con los valores admitidos a negociación, el Mercado la facilitará por sus propios medios o habilitará los procedimientos que permitan el acceso a la misma.

Esa información podrá recogerse en un Boletín u otro medio escrito y ser objeto de difusión a través de medios informáticos.

Adicionalmente, el Mercado podrá alcanzar los oportunos acuerdos con los mercados regulados en los que se negocien los valores admitidos a negociación en el Mercado, para difundir a través de los medios de esos mercados la información del Mercado.

TÍTULO VII

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES Y REGISTRO DE VALORES

Artículo 34.- Compensación de operaciones

1. Las operaciones de compraventa sobre valores negociables incorporados al Mercado y que se efectúen en los segmentos de contratación multilateral deberán compensarse a través del procedimiento que BMESN ha convenido con BME Clearing.

De acuerdo con lo anterior, estarán sujetas a compensación las operaciones ejecutadas en los segmentos de contratación multilateral del Mercado que tengan por objeto cualesquiera valores negociados en el Mercado.

Adicionalmente serán compensadas a través del procedimiento de compensación acordado entre la Sociedad Rectora y BME Clearing, las operaciones de bloques o de volumen relevante sobre los valores anteriormente señalados.

Por lo que respecta a las operaciones especiales sobre los citados valores, podrán ser compensadas por medio del procedimiento acordado entre BMESN y BME Clearing, a instancia de los miembros del Mercado que intermedien la ejecución de la operación.

Para la determinación del correspondiente procedimiento de compensación, BMESN y BME Clearing han suscrito el correspondiente convenio en el que se determinan los principios y normas aplicables a la compensación de operaciones así como el modo en que se introduzcan las eventuales especialidades que puedan venir exigidas, en su caso, por las distintas clases de operaciones que se efectúen en el Mercado y las funciones que corresponderán respectivamente al Mercado, a BME Clearing y a sus respectivos miembros.

2. El régimen de compensación de las operaciones ejecutadas en el Mercado estará sometido al régimen de garantías y responsabilidades previsto por BME Clearing.

3. Asimismo, podrán ser compensadas, en los términos recogidos en el mencionado convenio, las restantes operaciones efectuadas sobre valores admitidos a negociación en el Mercado.

4. La Sociedad Rectora podrá llegar a suscribir acuerdos con otras entidades de contrapartida central para la compensación de las operaciones ejecutadas en el Mercado, teniendo en cuenta para ello las características de los diversos tipos de valores negociables admitidos a negociación, la índole de las operaciones que se puedan efectuar sobre ellos y las exigencias del sistema de liquidación y registro aplicable a las operaciones efectuadas en el Mercado y a los valores admitidos en él a negociación.

Esos acuerdos estarán sujetos a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en los términos previstos en la Ley del Mercado de Valores y restantes disposiciones generales y recogerán los requisitos exigibles a los Miembros que quieran hacer uso de los mismos.

Artículo 35 Liquidación de operaciones

1. Las operaciones ejecutadas sobre valores admitidos a negociación en el Mercado serán liquidadas a través del procedimiento establecido por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores.

De acuerdo con el citado procedimiento, la liquidación correspondiente a cada operación ejecutada sobre valores negociables en el Mercado, tendrá lugar al segundo día hábil tras la contratación.

Ese procedimiento preverá las eventuales especialidades que puedan venir exigidas, en su caso, por las distintas clases de operaciones que se efectúen en el Mercado y por las funciones que corresponderán respectivamente al Mercado, a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, y a sus respectivos miembros

2. Ese procedimiento será de aplicación a la liquidación de las operaciones realizadas en el Mercado, cualesquiera que sean los Miembros que participen en las mismas o las entidades designadas por éstos para la liquidación de las referidas operaciones.

3. BMESN podrá suscribir acuerdos con otros sistemas de liquidación de valores negociables para que en ellos puedan liquidarse las operaciones realizadas sobre valores admitidos a negociación en el Mercado, teniendo en cuenta para ello las distintas características de los diversos tipos de valores negociables incorporados a negociación en el Mercado, la índole de las operaciones que se puedan efectuar sobre ellos y las exigencias de los sistemas de compensación y registro aplicables a las operaciones efectuadas en el Mercado y a los valores admitidos a negociación en el mismo.

Esos acuerdos estarán sujetos a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en los términos previstos en la Ley del Mercado de Valores y restantes disposiciones generales y recogerán los requisitos exigibles a los Miembros que quieran hacer uso de los mismos.

4. En el supuesto de que un Miembro solicite que la liquidación de sus operaciones sea realizada en un sistema de liquidación distinto al establecido para el Mercado, BMESN podrá alcanzar los acuerdos necesarios con el sistema de liquidación propuesto por el Miembro, siempre y cuando dicho sistema cumpla los requisitos previstos legalmente a tal efecto.

Artículo 36.- Registro de valores negociados

1. Los valores que se negocien en el Mercado estarán representados mediante anotaciones en cuenta, que estarán sujetas al régimen y procedimientos establecidos con carácter general en la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones de desarrollo.
2. El procedimiento de registro preverá las eventuales especialidades que puedan venir exigidas, en su caso, por las distintas clases de operaciones que se efectúen en el Mercado y de valores que estén en él admitidos a negociación.
3. El registro de los valores admitidos a negociación en el Mercado se llevará a cabo por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, sin perjuicio del derecho que el artículo 328 de la Ley del Mercado de Valores reconoce a los emisores para disponer que sus valores sean registrados en cualquier depositario central de valores.

TITULO VIII SUPERVISION DE MERCADO

Artículo 37.- Supervisión y control

1. La Comisión de Supervisión es el órgano encargado de la supervisión y control del funcionamiento del Mercado, y desarrollará sus cometidos en relación con las actuaciones llevadas a cabo por los Miembros y entidades participantes en el Mercado así como por las entidades emisoras y cualesquiera otros intervinientes en el mismo.
2. La Comisión de Supervisión contará con los medios humanos y técnicos suficientes que permitan un seguimiento en tiempo real de las órdenes y de la negociación cualquiera que sea su modalidad. Tales medios permitirán la obtención de diversas consultas históricas e informes de incidencias para cada tipo de valor y modalidad de negociación.

Artículo 38.-Supervisión y control de Miembros

1. El Mercado, con el fin de llevar a cabo una adecuada inspección y supervisión de las actividades llevadas a cabo por sus Miembros, establece:
 - a. La obligación de sus Miembros y entidades participantes de comunicar al Mercado la existencia de cualquier indicio o información que afecte o pueda afectar a su condición de miembro o a los requisitos que, para adquirir tal condición, le fueran exigibles, del que pueda resultar la existencia de un incumplimiento de las normas reguladoras del Mercado y de cualquier normativa y disposiciones de desarrollo en materia de prevención del abuso de mercado.

b. La incorporación a los procedimientos internos del Mercado de todas aquellas medidas que el Mercado considere necesarias para la detección de indicios consistentes que permitan identificar cualquier conducta que sea razonablemente sospechosa de ser constitutiva de abuso de mercado en torno a los siguientes aspectos:

- La operativa en la negociación que incida en el falseamiento de las condiciones del mercado y en la manipulación de los precios.
- La utilización de información privilegiada en las operaciones.

2. En el caso de que el Mercado tuviese indicios consistentes o la información puntual obtenida por el Mercado indicase la existencia de motivos razonables de sospecha de un posible incumplimiento de la normativa en materia de abuso de mercado por parte de cualquier interviniente, el Mercado pondrá esta información a disposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como autoridad supervisora de valores española y de cualquier otro supervisor que, en su caso, tuviera competencias sobre los Miembros y valores negociables del Mercado.

En el caso de que el Mercado tuviese indicios consistentes o la información puntual obtenida por el Mercado indicase la existencia de un posible incumplimiento de la normativa del Mercado, por parte de cualquier interviniente, que no estuviera suficientemente acreditado como consecuencia de la información obrante en poder del Mercado, se iniciará el correspondiente procedimiento de supervisión.

3. Los métodos de supervisión y control que el Mercado diseñe y aplique a propósito de la efectiva observancia del presente Reglamento y de los preceptos de la Ley del Mercado de Valores y demás normas que resulten aplicables a los Miembros y entidades participantes, especialmente en lo que atañe a las normas sobre abuso de mercado, utilizarán los siguientes medios:

- la utilización de los sistemas técnicos habilitados por el Mercado de seguimiento de precios y volúmenes negociados, de órdenes y de sus variaciones.
- la revisión de las comunicaciones que, en su caso, efectúen los Miembros.
- la revisión de la información públicamente disponible de los mismos habida cuenta de su condición de entidades reguladas sujetas a supervisión prudencial.

4. BMESN detallará, por medio de la correspondiente Circular, las normas aplicables a los procedimientos de supervisión previstos en este Reglamento.

Adicionalmente, se elaborarán y actualizarán periódicamente los protocolos internos de supervisión.

Los procedimientos a los que se refiere este apartado y sus actualizaciones se comunicarán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

5. Las comunicaciones del Mercado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de las incidencias o conductas de sus miembros que puedan constituir infracción de la Ley del Mercado de Valores o de sus normas de desarrollo o incumplimiento de las reglas contenidas en este Reglamento se llevarán a cabo por medios que permitan tener constancia de su recepción por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e incluirán el procedimiento CIFRADO.

Artículo 39.- Supervisión y control de las entidades emisoras.

1. BMESN supervisa y controla que las entidades emisoras o los Miembros del Mercado que hubieran promovido la incorporación de los valores cumplan con las obligaciones previstas por este Reglamento y las Circulares del Mercado y, de modo muy especial, que remiten la información periódica y puntual que les es exigible.

2. El Mercado dispondrá de procedimientos internos para el seguimiento de las incidencias distorsionadoras de precios o de volúmenes que pudieran derivarse de la ausencia o tardanza de comunicación de hechos relevantes al Mercado o de la comunicación de información notoriamente engañosa por parte de las entidades emisoras.

3. En el caso de que el informe de auditoría de las cuentas anuales individuales y/o, en su caso, de su grupo consolidado, de una entidad emisora tenga salvedades, limitaciones al alcance o falta de opinión del auditor, el Mercado comprobará que se haya informado, mediante hecho relevante, de los motivos de esa circunstancia, de las actuaciones conducentes a su subsanación y del plazo previsto para ello.

4. Los métodos de supervisión y control que el Mercado diseñe y aplique a propósito de la efectiva observancia del presente Reglamento y de los preceptos de la Ley del Mercado de Valores y demás normas que resulten aplicables a las entidades emisoras, especialmente en lo que atañe a las normas sobre abuso de mercado, utilizarán los siguientes medios:

- la revisión de la realización de las comunicaciones informativas previstas en este Reglamento o aclaratorias que efectúen las entidades emisoras y de que su contenido se ajusta al previsto por la normativa del Mercado que les es aplicable.

- la revisión de la información que, en su caso, faciliten al Mercado los Asesores Registrados.
- la utilización de los sistemas técnicos habilitados por el Mercado de seguimiento de precios y volúmenes negociados, de órdenes y de sus variaciones.

5. Las comunicaciones del Mercado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de las incidencias o conductas de los emisores que puedan constituir infracción de la Ley del Mercado de Valores o de sus normas de desarrollo o incumplimiento de las reglas contenidas en este Reglamento así como las comunicaciones previstas en el artículo 324.2 de la Ley del Mercado de Valores, se llevarán a cabo por medios que permitan tener constancia de su recepción por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e incluirán el procedimiento CIFRADO.

Artículo 40.- Supervisión y control de los Asesores Registrados

1. El Mercado supervisa y controla que los Asesores Registrados se atienen a los requisitos que el presente Reglamento y las Circulares del Mercado les exigen para actuar en cuanto tales.

A tal fin, los Asesores Registrados deberán mantener permanentemente actualizada la información que de ellos figure en el Registro de Asesores Registrados del Mercado, a cuyos efectos, deberán informar al Mercado, tan pronto como se produzca, de cualquier modificación que afecte a los datos que obren en ese Registro.

De no haberse producido modificaciones de esos datos durante el año anterior, los Asesores Registrados deberán confirmar anualmente al Mercado que se mantienen vigentes y sin cambios los datos que de ellos figuran en el Registro de Asesores Registrados del Mercado.

2. El Mercado supervisa y controla que toda la información que le remitan las entidades emisoras haya contado con la intervención de sus respectivos Asesores Registrados en los términos establecidos por el presente Reglamento y las Circulares del Mercado.

A tal efecto, y con ocasión de la incorporación de valores a negociación en el Mercado, corresponde a este último comprobar que el Asesor Registrado de la entidad emisora en cuestión ha remitido al Mercado:

- Una declaración de que ha llevado a cabo, en relación con los valores de que se trate, las tareas previstas por este Reglamento y las Circulares del Mercado.

- Una declaración de que ha revisado la información facilitada por la entidad emisora de esos valores y que entiende que se ajusta a los requisitos exigidos por este Reglamento y las Circulares del Mercado.

A los mismos efectos previstos en este apartado, y con ocasión del suministro de la información periódica o puntual que sea exigible a las entidades emisoras de valores incorporados a negociación en el Mercado, el Mercado habilitará los medios técnicos que permitan comprobar que toda la información que le remitan las entidades emisoras haya contado con la intervención de sus respectivos Asesores Registrados en los términos establecidos por el presente Reglamento y las Circulares del Mercado.

3. Los métodos de supervisión y control que el Mercado diseñe y aplique a propósito de la efectiva observancia del presente Reglamento y de los preceptos de la Ley del Mercado de Valores y demás normas que resulten aplicables a los Asesores Registrados, especialmente en lo que atañe a las normas sobre abuso de mercado, son la revisión de la realización de las comunicaciones informativas o aclaratorias que efectúen esos Asesores y se dirigirán a que su contenido se ajuste al previsto por la normativa del Mercado que les es aplicable.

4. El Mercado llevará un registro separado y diferenciado de todas las comunicaciones que remita y reciba de los Asesores Registrados a propósito del cumplimiento de las normas sobre abuso de mercado.

El Mercado revisará esas comunicaciones junto con las que recabe de las restantes partes que intervengan en cada cuestión de esa naturaleza y, si presentan indicios de que se han incumplido las normas sobre abuso de mercado, trasladará la cuestión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

5. Las informaciones de las entidades emisoras que deban contar con la intervención de sus Asesores Registrados sólo serán tramitadas por el Mercado cuando vengan acompañadas de las declaraciones de tales Asesores previstas en el presente Reglamento y en las Circulares del Mercado.

6. Las Circulares del Mercado detallarán el contenido de los mecanismos de supervisión y control previstos en este artículo y la forma de efectuarse las declaraciones en él previstas.

Artículo 41.- Situaciones sobrevenidas que afecten a la condición de Miembro y entidad participante

Se consideran situaciones sobrevenidas que afectan a la condición de Miembro o entidad participante del Mercado.

1. La pérdida, por medio del correspondiente procedimiento administrativo tramitado por la autoridad supervisora competente, de la condición en virtud de la cual hubiera obtenido la condición de Miembro.
2. La pérdida de los requisitos necesarios para obtener la condición de Miembro o entidad participante del Mercado por cualquier causa y, especialmente, como consecuencia del inicio de un procedimiento concursal o de intervención del Miembro del Mercado o la adopción de una medida de carácter universal, por autoridad judicial o administrativa, que suponga la liquidación o saneamiento del Miembro o de una rama de su actividad o de su sociedad matriz o de otras decisiones o hechos de alcance y significación similares a los anteriores.

Artículo 42.- Causas de incumplimiento

1. Son causas de incumplimiento de un Miembro, entidades participantes o de los operadores designados por aquéllos para actuar en el Mercado:
 - a) El incumplimiento de las obligaciones previstas en este Reglamento y en las Circulares que lo desarrollen.
 - b) La concurrencia en el Miembro o entidad participante, en una rama de su actividad o en su sociedad matriz, de incumplimientos de sus obligaciones en otros mercados o sistemas de liquidación que pudieran suponer un riesgo respecto de su actuación en el Mercado.
 - c) El incumplimiento de las normas de conducta que correspondan a los Miembros o entidades participantes del Mercado, de acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.

Se considera por la Sociedad Rectora incumplimiento de los requisitos exigidos para ostentar la condición de Miembro del Mercado:

- a) la declaración de incumplimiento de las obligaciones que le correspondan en su condición de miembro de la entidad de contrapartida central con la que el Mercado haya establecido un convenio.
- b) la declaración de incumplimiento de las obligaciones que le correspondan en su condición de entidad participante del sistema de liquidación y registro con el que el Mercado haya establecido un convenio.

Las causas de incumplimiento en que incurra un operador del Mercado serán consideradas causas de incumplimiento del Miembro por cuya cuenta opere en el Mercado.

2. Son causas de incumplimiento de una entidad emisora:

- a) El incumplimiento de las obligaciones previstas en este Reglamento y en las Circulares que lo desarrollen, en particular, las relativas a la remisión y difusión de información;
- b) La inobservancia de los requisitos o condiciones exigidos para la incorporación al Mercado de los valores negociables emitidos por la misma y,
- c) La falta de abono de las tarifas del Mercado.

3. Son causas de incumplimiento de un Asesor Registrado:

- a) El incumplimiento de las obligaciones previstas en este Reglamento y en las Circulares que lo desarrollen;
- b) La inobservancia de los requerimientos que le efectúe el Mercado en el procedimiento de supervisión de sus actuaciones como Asesor Registrado; y,
- c) La falta de abono de las tarifas del Mercado.

Artículo 43.- Suspensión de Miembros, entidades participantes y operadores

La Comisión de Supervisión podrá suspender cautelarmente la actuación de los Miembros, entidades participantes y de los operadores en caso de incumplimiento de la normativa reguladora del Mercado, dando cuenta de tal decisión inmediatamente al Consejo de Administración y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Adicionalmente, la Comisión de Supervisión podrá suspender cautelarmente la actuación de los Miembros en el Mercado cuando sean suspendidos temporalmente en su condición de miembro de la entidad de contrapartida central.

Así mismo, la Comisión de Supervisión podrá suspender cautelarmente la actuación de los Miembros en el Mercado cuando sean suspendidos temporalmente en su condición de entidad participante en el sistema de liquidación y registro.

Artículo 44. Interrupción de los Miembros y operadores

La Comisión de Supervisión podrá interrumpir cautelarmente la actuación de los Miembros y de sus operadores en el Mercado cuando el miembro compensador, con el que el Miembro tenga suscritos los acuerdos para la compensación de las operaciones ejecutadas en el Mercado, haya sido suspendido en el ámbito de la entidad de contrapartida central, de acuerdo con las normas de la misma.

La Comisión de Supervisión podrá interrumpir cautelarmente la actuación de los Miembros y de sus operadores en el Mercado cuando la entidad participante, con la que el Miembro tenga suscritos los acuerdos necesarios para la liquidación de las operaciones ejecutadas en el Mercado, haya sido suspendido en el ámbito del sistema de liquidación y registro de valores de acuerdo con sus normas.

Artículo 45.- Medidas cautelares, disciplinarias y de supervisión

1. El incumplimiento de las obligaciones propias de los Miembros así como de las entidades participantes en el Mercado permitirá a los órganos del Mercado, adoptar cualquiera de las siguientes medidas:

- a) Apercibimientos escritos, dirigidos a obtener medidas correctoras de las actuaciones incumplidoras
- b) Comunicación pública realizada por el Mercado a través de sus medios de difusión, poniendo en conocimiento general la existencia del incumplimiento.
- c) Pérdida o suspensión temporal de la condición con la que la entidad participa en el Mercado.
- d) Pérdida definitiva de la condición con la que la entidad participa en el Mercado.

Las medidas indicadas anteriormente podrán ser concretadas a través de la correspondiente Circular del Mercado.

2. Las medidas disciplinarias del anterior apartado podrán ser también aplicadas a los operadores en caso de incumplimiento de las normas reguladoras del Mercado.

3. El incumplimiento de las obligaciones propias de las entidades emisoras permitirá adoptar cualquiera de las siguientes medidas:

- a) Apercibimientos escritos, dirigidos a obtener medidas correctoras de las actuaciones incumplidoras;
- b) Comunicación pública realizada por el Mercado a través de sus medios de difusión, poniendo en conocimiento general la existencia del incumplimiento;
- c) La suspensión temporal de la negociación en el Mercado de los valores negociables emitidos por la entidad emisora incumplidora; o,
- d) La exclusión del Mercado de los valores negociables emitidos por la entidad emisora incumplidora.

4. El incumplimiento de las obligaciones propias de los Asesores Registrados permitirá adoptar las siguientes medidas:

- a) Apercebimientos escritos, dirigidos a obtener medidas correctoras de las actuaciones incumplidoras;
- b) Comunicación pública realizada por el Mercado a través de sus medios de difusión, poniendo en conocimiento general la existencia del incumplimiento;
- c) La suspensión de la posibilidad de ser designado Asesor Registrado por parte de nuevos emisores. Esta medida no afectará a las previas designaciones efectuadas, de manera que podrá continuar actuando como Asesor Registrado en relación con tales emisiones; o,
- d) La baja de la entidad en el Registro de Asesores Registrados.

5. La medida de apercebimiento escrito y comunicación pública podrá ser adoptada por el Director Gerente o por la Comisión de Supervisión.

Las restantes medidas deberán ser acordadas por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Supervisión y previa audiencia al interesado. A las reuniones del Consejo de Administración a las que se proponga la imposición de una sanción se convocará al Presidente de la Comisión de Supervisión.

Todas las medidas adoptadas serán comunicadas de manera inmediata a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en los casos de las adoptadas por el Director Gerente y la Comisión de Supervisión, al Consejo de Administración.

Las medidas previstas en los incisos b), c) y d) de los apartados números 1, 3 y 4 de este artículo serán publicadas en la página web del Mercado.

TÍTULO IX RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS

Artículo 46.- Sometimiento a arbitraje

1.- Por el mero hecho de manifestar su voluntad de pertenecer al Mercado y de efectuar en él operaciones, los Miembros se obligan a someter a arbitraje las controversias que entre ellos puedan suscitarse a propósito de su actuación en el Mercado y a aceptar, cumplir y ejecutar, en lo que de ellos dependa, las resoluciones que se dicten.

2.- La Comisión de Arbitraje ajustará su actuación a las normas generales reguladoras del arbitraje, a las que se aplicarán las siguientes especialidades:

- a) La Comisión deberá atender especialmente a las normas reguladoras del Mercado.

b) El plazo máximo para la emisión de su resolución será el de tres meses, contados desde el día siguiente a aquél en que se le haya entregado el escrito solicitando su intervención en un concreto asunto. Ese plazo sólo podrá prorrogarse por la Comisión por un mes adicional en los excepcionales casos en que sea rigurosamente imprescindible para resolver una concreta controversia.

c) Dentro del respeto a los derechos de defensa y alegación de las partes afectadas y del principio de igualdad de oportunidades de éstas últimas, la Comisión tendrá las más amplias facultades para decidir los trámites que deban practicarse, las pruebas que deba, en su caso, recabar de oficio y la duración de los diversos trámites.

d) Las resoluciones de especial interés para el Mercado podrán ser objeto de la difusión que se estime necesaria.

Disposición Final

El presente Reglamento entrará en vigor el día 9 de marzo de 2016, con las excepciones que se indican a continuación.

Los Títulos III y VII relativos a los miembros y compensación, liquidación y registro de valores entrarán en vigor el día 27 de abril de 2016, salvo lo establecido en el artículo 35 apartado 1 párrafo segundo sobre la fecha prevista de liquidación, que resulte exigible a las operaciones ejecutadas sobre valores negociables en el Mercado, cuya fecha de entrada en vigor se determinará mediante Circular aprobada por el Consejo de Administración. Por tanto, hasta que se produzca dicha entrada en vigor del referido artículo 35 apartado 1 párrafo segundo, el plazo de liquidación aplicable será de tres días hábiles tras la contratación.