



REGLAMENTO DE MERCADO

RULEBOOK

Junio 2022 / June 2022





INTRODUCCIÓN

Portfolio Stock Exchange es un Sistema Multilateral de Negociación diseñado para simplificar los mercados de capitales, agilizar su funcionamiento y facilitar el acceso a Emisores e Inversores.

Portfolio Stock Exchange presta servicio a los Emisores e Inversores de productos de renta variable, deuda y fondos, proporcionando eficiencia en el registro, operaciones, custodia y las tareas posteriores a la negociación.

Este Reglamento contiene las normas y principios que rigen el funcionamiento de Portfolio Stock Exchange y las actividades de las diferentes entidades participantes.

INTRODUCTION

Portfolio Stock Exchange is a Multilateral Trading System designed to simplify capital markets, streamline their operation and facilitate access to Issuers and Investors.

Portfolio Stock Exchange serves Issuers and Investors of equity, debt and fund products, providing efficiency in registration, operations, custody and post-trade tasks.

This Regulation contains the rules and principles that govern the operation of the Portfolio Stock Exchange and the activities of the different participating entities.

Este Reglamento ha sido redactado en inglés y puede estar disponible en varias versiones traducidas. En caso de que existan discrepancias entre la redacción de la versión inglesa y el texto traducido, prevalecerá la versión inglesa.

This Regulation has been drafted in English and may be available in various translated versions. In the event of discrepancies between the wording of the English version and the translated text, the English version shall prevail.

ÍNDICE / INDEX

VERSIÓN EN ESPAÑOL.....	13
1 REGLAS GENERALES.....	13
1.1 Objeto.....	13
1.2 Definiciones	13
1.3 Funcionamiento del SMN.....	20
1.4 Marco legal	20
1.5 Conflicto de intereses	20
1.6 Exclusión de responsabilidad	21
1.7 El Reglamento y su Regulación de Desarrollo	21
1.8 Tarifas.....	22
2 DEPARTAMENTOS DE GESTIÓN Y NEGOCIO DEL SMN.....	23
2.1 Consejo de Administración	23
2.2 Departamento de Funcionamiento de Mercado.....	23
2.3 Departamento de Participantes de Mercado.....	24
2.4 Departamento de Control de Riesgos.....	25
2.5 Departamento de Informática y Ciberseguridad	25
3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	26
3.1 Principios generales	26
3.2 Criterios de elegibilidad	26
3.3 Condiciones de los Instrumentos Financieros.....	26
3.3.1 Condiciones Generales.....	26
3.3.2 Condiciones específicas para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes	27
3.4 Distribución accionarial.....	27
3.4.1 Requisitos de distribución	27
3.4.2 Plazos	28
3.4.3 Exenciones.....	28
3.4.4 Divulgación de Información	28
3.5 Proceso de Admisión	29
3.5.1 Alternativas de Admisión	29
3.5.2 Fase de preaprobación o prerechazo	29
3.5.2.1 Rechazo por cuestiones no subsanables	30
3.5.2.2 Rechazo por cuestiones subsanables.....	30

3.5.3	Documentación requerida para la admisión	30
3.5.3.1	Nuevos Emisores.....	30
3.5.3.2	Emisores Existentes.....	31
3.5.3.3	Documentación necesaria para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes.....	31
3.5.3.4	Documentación requerida para los Instrumentos Financieros de Deuda.....	32
3.5.3.4.1	Documentación adicional requerida para los Instrumentos Financieros de Deuda que utilizan un Folleto Base	33
3.5.3.4.2	Documentación adicional requerida para los Productos Financieros Estructurados	33
3.5.3.5	Documentación adicional requerida en caso de un suplemento a un Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión	33
3.5.4	Fase de Admisión.....	33
3.6	Exclusión de instrumentos financieros solicitada por el Emisor.....	35
3.6.1	Exclusión de Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes	35
3.6.2	Exclusión de los Instrumentos Financieros de Deuda	36
3.7	Amortización anticipada de Instrumentos Financieros de Deuda.....	36
4	MIEMBROS	38
4.1	Tipos de Miembros.....	38
4.2	Procedimiento de solicitud	38
4.3	Derechos y obligaciones	39
4.4	Situaciones de Incumplimiento	40
4.5	Suspensión de los Miembros	40
4.6	Pérdida de la condición de Miembro	40
4.7	Medidas disciplinarias.....	41
4.8	Medios Personales y Materiales.....	41
4.9	Proveedores de liquidez para Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes	42
4.9.1	Admisión	42
4.9.2	Acuerdo de Provisión de Liquidez	42
4.9.3	Operación	42
4.9.4	Supervisión	43
5	OTROS PARTICIPANTES DEL SMN	44
5.1	Legal Trusted Partners	44
5.1.1	Concepto	44

5.1.2	Requisitos para la adquisición del estatus de Legal Trusted Partner ...	44
5.1.3	Procedimiento para la adquisición de la condición de Legal Trusted Partner	45
5.1.4	Servicios prestados por el Legal Trusted Partner	45
5.1.5	Obligaciones del Legal Trusted Partner	46
5.1.6	Pérdida de la condición de Legal Trusted Partner	46
5.2	Emisores	47
5.2.1	Requerimientos	47
5.2.1.1	Capitalización de Mercado	47
5.2.1.2	Estructura organizativa y reglamento interno de conducta	47
5.2.1.3	Órgano de Gestión	47
5.2.1.4	Información financiera	48
5.2.1.5	Información periódica	48
5.2.1.6	Información relacionada con eventos corporativos o financieros ..	48
5.2.1.7	Acuerdos con los accionistas	49
5.2.1.8	Asesores Financieros del Emisor	49
5.2.1.9	Estatutos Sociales	49
5.2.1.10	Primer precio de referencia	50
5.2.2	Obligaciones	50
5.2.3	Derechos del Emisor	51
5.2.4	Servicios ofrecidos a los Emisores	52
5.2.5	Información Privilegiada y Otra Información Relevante	52
5.2.6	Situaciones de Incumplimiento	53
5.2.7	Medidas Disciplinarias	53
6	PROCEDIMIENTO DE VALIDACIÓN DE ÓRDENES	54
6.1	Ámbito de aplicación	54
6.2	Procedimiento de Validación	54
6.2.1	Órdenes de Venta	54
6.2.2	Órdenes de Compra	54
6.3	Cuentas de Instrumentos Financieros (Cuentas de Valores)	55
6.4	Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores	55
7	MERCADO PRIMARIO	56
7.1	Concepto	56
7.2	Métodos de Colocación	56
7.3	Órdenes	56

7.3.1	Órdenes de Compra por el Método de Subasta.....	56
7.3.2	Órdenes de Compra a Precio Fijo	57
7.3.3	Irrevocabilidad de las Órdenes de suscripción	57
7.3.4	Ejecución de la Orden y Conclusión	58
8	MERCADO SECUNDARIO	59
8.1	El Concepto.....	59
8.2	Segmentos del SMN	59
8.3	Principios Generales	59
8.4	Modalidades de Negociación	59
8.4.1	Modalidad de negociación Multilateral Electronic Request for Quote (RFQ)	60
8.4.2	Modalidad de negociación Central Limit Order Book (CLOB).....	62
8.5	Días y Sesiones de Negociación	62
8.6	Las Órdenes	63
8.6.1	Normas Generales	63
8.6.2	Acciones relacionadas con las Órdenes	64
8.6.3	Atributos de la Orden	64
8.6.4	Cantidad de la Orden.....	65
8.6.5	Tipos de Órdenes	65
8.6.5.1	Modalidad de negociación Central Limit Order Book	65
8.6.5.2	Modalidad de negociación Multilateral Electronic Request for Quote (RFQ)	66
8.6.6	Duración de las Órdenes	67
8.6.7	Precio de Referencia, Eventos Corporativos y Precio de Cierre	68
8.6.8	Validaciones de Órdenes	68
8.6.8.1	Normas de cantidad.....	68
8.6.8.2	Normas de precio	68
8.6.8.3	Interrupciones de la negociación por volatilidad extraordinaria del mercado.....	68
8.6.8.4	Controles del precio de las Órdenes: <i>Dynamic Collars</i>	69
8.6.8.5	Controles del Volumen Máximo de Órdenes	69
8.6.8.6	Controles del Valor Máximo de la Orden	70
8.6.8.7	Validez Máxima de las Órdenes	70
8.6.8.8	Valor de las Órdenes.....	70
8.6.8.9	Sweep Limit.....	70

8.6.8.10	Cálculo del ratio entre las Órdenes no ejecutadas y las transacciones.....	71
8.7	Case continuo y Publicación	71
8.8	Notificación y publicación de la ejecución de la operación.....	72
8.9	Suspensión de la Negociación	72
8.10	Exclusión de la Negociación.....	72
8.11	Interrupción de la Negociación	73
9	REGISTRO Y LIQUIDACIÓN	74
9.1	Registro y Liquidación	74
9.2	Liquidación	74
9.2.1	Procedimientos de Liquidación	74
9.2.1.1	Procedimiento de Liquidación Internalizada.....	74
9.2.1.2	Procedimiento de Liquidación No Internalizada	75
9.2.1.2.1	Cuenta Segregada de Cliente Individual abierta por el Operador en un DCV	75
9.2.1.2.2	Otra entidad participante en el DCV (distinta del Operador)	75
9.3	Sistema de Información de Post-Contratación	75
10	DIFUSIÓN DE LA INFORMACIÓN	77
10.1	Principios Generales	77
10.2	Difusión de Información antes de la Negociación Efectiva.....	77
10.3	Difusión de Información después de la Negociación Efectiva	77
11	RÉGIMEN DE VIGILANCIA	79
11.1	Procedimiento de Vigilancia y Departamentos Responsables.....	79
11.1.1	Introducción.....	79
11.1.2	Procedimientos y Departamentos Responsables	79
11.1.2.1	Notificaciones	79
11.1.2.2	Medios Técnicos de Vigilancia.....	79
11.2	Comunicación a la CNMV	80
11.3	Procedimiento Interno de Vigilancia	80
12	MISCELÁNEA	82
12.1	Ley Aplicable, Reclamaciones y Jurisdicción	82
12.2	Idioma	82
	ENGLISH VERSION	83
1	GENERAL RULES.....	83
1.1	Object	83

1.2	Definitions	83
1.3	Operation of the MTF.....	89
1.4	Legal Framework	89
1.5	Conflict of Interest	90
1.6	Exclusion of Liability.....	90
1.7	The Rulebook and its Implementing Regulation	91
1.8	Fees.....	91
2	MTF'S MANAGEMENT AND BUSINESS DEPARTMENTS	92
2.1	Board of Directors.....	92
2.2	Market Operation Department	92
2.3	Market Participants Department.....	93
2.4	Risk Control Department.....	94
2.5	IT and Cybersecurity Department	94
3	FINANCIAL INSTRUMENTS.....	95
3.1	General principles	95
3.2	Eligibility criteria	95
3.3	Terms of the Financial Instruments	95
3.3.1	General Conditions.....	95
3.3.2	Specific Conditions for Equity and Equity-like Financial Instruments ..	96
3.4	Free float.....	96
3.4.1	Distribution requirements	96
3.4.2	Timeframe	97
3.4.3	Exemptions	97
3.4.4	Information Disclosure.....	97
3.5	Admission Process	97
3.5.1	Alternatives for Admission.....	97
3.5.2	The Pre-Approval or Pre-Rejection Phase	98
3.5.2.1	Rejection not susceptible of remediation	98
3.5.2.2	Rejection susceptible of remediation	98
3.5.3	Documentation Required for the Admission	99
3.5.3.1	New Issuers	99
3.5.3.2	Existing Issuers.....	99
3.5.3.3	Documentation required for Equity and Equity-like Financial Instruments.....	100

3.5.3.4	Documentation required for Debt Financial Instruments	100
3.5.3.4.1	Additional documentation required for Debt Financial Instruments using a Base Prospectus	101
3.5.3.4.2	Additional documentation required for Structured Finance Products	101
3.5.3.5	Additional documentation required in case of a supplement to a Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum	102
3.5.4	The Admission Phase	102
3.6	Exclusion of Financial Instruments Requested by the Issuer	103
3.6.1	Exclusion of Equity and Equity-like Financial Instruments	103
3.6.2	Exclusion of Debt Financial Instruments	104
3.7	Early Redemption of Debt Financial Instruments	104
4	MEMBERS	106
4.1	Types of Members	106
4.2	Application Procedure	106
4.3	Rights and Obligations	107
4.4	Non-Compliance Situations	107
4.5	Suspension of Members	108
4.6	Loss of the Member Status	108
4.7	Disciplinary Measures	109
4.8	Personal and Material Means	109
4.9	Liquidity Providers for Equity and Equity-like Financial Instruments	110
4.9.1	Admission	110
4.9.2	Liquidity Provision Agreement	110
4.9.3	Operation	110
4.9.4	Oversight	111
5	OTHER MTF PARTICIPANTS	112
5.1	Legal Trusted Partners	112
5.1.1	Concept	112
5.1.2	Requirements for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status	112
5.1.3	Procedure for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status ...	113
5.1.4	Services provided by the Legal Trusted Partner	113
5.1.5	Obligations of the Legal Trusted Partner	114
5.1.6	Loss of the Legal Trusted Partner Status	114

5.2	Issuers	115
5.2.1	Requirements	115
5.2.1.1	Market capitalisation	115
5.2.1.1	Organisational structure and internal rule of conduct	115
5.2.1.3	Management body	115
5.2.1.4	Financial information	115
5.2.1.5	Periodic information	116
5.2.1.6	Information related to corporate or financial events	116
5.2.1.7	Shareholders' agreements	117
5.2.1.8	Financial advisors to the Issuer	117
5.2.1.9	Articles of association	117
5.2.1.10	First reference price	117
5.2.2	Obligations	118
5.2.3	Issuer's rights	119
5.2.4	Services offered to Issuers	119
5.2.5	Inside Information and Other Relevant Information	120
5.2.6	Non-compliance situations	120
5.2.7	Disciplinary Measures	120
6	ORDER VALIDATION PROCEDURE	122
6.1	Scope of application	122
6.2	Validation Procedure	122
6.2.1	Sell Orders	122
6.2.2	Buy Orders	122
6.3	Financial Instruments Accounts (Securities Accounts)	123
6.4	Segregated Investors' Cash Accounts	123
7	PRIMARY MARKET	124
7.1	Concept	124
7.2	Placement Methods	124
7.3	Orders	124
7.3.1	Orders to Purchase Via Auction Method	124
7.3.2	Orders to Purchase at a Fixed Price	125
7.3.3	Irrevocability of the subscription Orders	125
7.3.4	Order Execution and Conclusion	125
8	SECONDARY MARKET	127

8.1	The Concept.....	127
8.2	MTF Segments	127
8.3	General Principles	127
8.4	Trading Modalities.....	127
8.4.1	Multilateral Electronic Request For Quote (RFQ) trading modality	128
8.4.2	Central Limit Order Book (CLOB) trading modality	130
8.5	Trading Days and Trading Sessions	130
8.6	The Orders.....	131
8.6.1	General Rules	131
8.6.2	Actions related to the Orders.....	132
8.6.3	Order Attributes.....	132
8.6.4	Quantity of the Order	133
8.6.5	Types of Orders	133
8.6.5.1	Central limit order book trading modality	133
8.6.5.2	Multilateral electronic Request For Quote (RFQ) trading modality	134
8.6.6	Duration of the Orders.....	135
8.6.7	Reference Price, Corporate Events and Closing Price	135
8.6.8	Order Validations	136
8.6.8.1	Quantity rules	136
8.6.8.2	Price rules	136
8.6.8.3	Trading halts due to extraordinary market volatility	136
8.6.8.4	Price Order controls: dynamic collars	137
8.6.8.5	Maximum Order Volume controls.....	137
8.6.8.6	Maximum Order Value controls	137
8.6.8.7	Maximum Validity of Orders.....	138
8.6.8.8	Order Value	138
8.6.8.9	Sweep Limit.....	138
8.6.8.10	Calculation the ratio of unexecuted Orders to transactions.....	138
8.7	Continuous Matching and Publication.....	139
8.8	Trade Execution Notification and Publication.....	139
8.9	Trading Suspension.....	139
8.10	Trading Exclusion.....	140
8.11	Trading Interruption.....	141
9	REGISTRATION AND SETTLEMENT	142

9.1	Registration and Settlement	142
9.2	Settlement.....	142
9.2.1	Settlement Procedures	142
9.2.1.1	Internalised Settlement Procedure.....	142
9.2.1.2	No Internalised Settlement Procedure	143
9.2.1.2.1	Individual Client Segregated Account opened by the Operator in a CSD involved	143
9.2.1.2.2	Another participant entity in the CSD (other than the Operator) is involved	143
9.3	Post-Trade Information System	143
10	INFORMATION DISSEMINATION	144
10.1	General Principles	144
10.2	Dissemination of Information prior to the Effective Trading	144
10.3	Dissemination of the Information after the Effective Trading	144
11	SURVEILLANCE REGIME	145
11.1	Surveillance Procedure and Departments Responsible	145
11.1.1	Introduction	145
11.1.2	Proceedings and Responsible Departments.....	145
11.1.2.1	Notifications	145
11.1.2.2	Surveillance Technical Means	145
11.2	Communication to the CNMV	146
11.3	Surveillance Internal Procedure	146
12	MISCELLANEOUS.....	147
12.1	Applicable Law, Complaints and Jurisdiction	147
12.2	Language.....	147

VERSIÓN EN ESPAÑOL

1 REGLAS GENERALES

1.1 Objeto

Este Reglamento tiene por objeto establecer las disposiciones reglamentarias aplicables al SMN elaborado en cumplimiento del artículo 320 de la TRLMV.

1.2 Definiciones

Las palabras utilizadas en el presente documento en singular, cuando el contexto lo permita, se considerarán incluidas en el plural y viceversa. Las definiciones de las palabras en singular se aplicarán a dichas palabras cuando se utilicen en plural cuando el contexto lo permita y viceversa.

Aceptación de Cotización: mensaje enviado en respuesta a una Cotización para confirmar que ésta ha sido aceptada.

Acuerdo de Provisión de Liquidez: un acuerdo firmado entre un Emisor y un Proveedor de Liquidez para promover la liquidez de un instrumento financiero.

AEVM: Autoridad Europea de Valores y Mercados.

API: interfaz de programación de aplicaciones utilizada como medio de conexión con el SMN.

Banco Agente: una Empresa de Servicios de Inversión miembro de un DCV que lleva a cabo los procedimientos necesarios relacionados con eventos corporativos en cooperación con el DCV, el Emisor y otros participantes del DCV.

Cliente Minorista: un cliente que no es un Cliente Profesional.

Cliente Profesional: aquellos clientes que entran en las categorías establecidas en el Anexo II de la MIFID II.

CFI: *Classification of Financial Instruments*.

CNMV: Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Colocación Privada: colocación de instrumentos financieros que no cualifique como Oferta Pública.

Consejo de Administración: el órgano de gobierno del Operador descrito en este Reglamento.

Contrapartes Elegibles: las personas jurídicas previstas en el artículo 207 del TRLMV.

Contrato de Emisores: el acuerdo que regula la relación jurídica entre el Emisor y el Operador.

Contrato de Miembro: la documentación contractual que regula la condición de Miembro del SMN.

Contrato Legal Trusted Partner: el acuerdo que regula la relación legal entre el Legal Trusted Partner y el Emisor. El Operador no ha aprobado una plantilla de

Contrato Legal Trusted Partner. El Contrato Legal Trusted Partner debe contemplar la prestación al Emisor de asesoramiento jurídico durante las distintas fases del proceso de admisión, en relación con la idoneidad de los instrumentos financieros que se van a admitir a negociación en el SMN, y en relación con el cumplimiento continuo de sus obligaciones como Emisor en el SMN.

Cotización: un mensaje firme y vinculante de una Orden enviado por un Respondedor a un Solicitante en el SMN en respuesta a una Solicitud de Cotización.

Cuenta Bancaria Personal: cuenta bancaria de la que es titular el Inversor y que está registrada bajo su dirección. El dinero se transfiere desde esta cuenta a la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores. La Cuenta Bancaria Personal es la única cuenta desde la que el Inversor puede transferir dinero a la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores y es también la única cuenta a la que el Operador transferirá dinero.

Cuenta Ómnibus de Cliente: cuenta abierta en un DCV que permite a cualquier participante del DCV mantener, en una única cuenta de valores, los instrumentos financieros que pertenecen a diferentes clientes de ese participante.

Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores: la cuenta o cuentas abiertas por el Operador en una entidad de crédito autorizada en los Estados miembros de la Unión Europea, en bancos autorizados de terceros Estados, o en un banco central, de acuerdo con lo establecido en la Política de Salvaguardia de Activos de Clientes. Dicha cuenta o cuentas están destinadas a mantener el efectivo de los Clientes necesario para operar en el SMN. Estas cuentas estarán segregadas de la cuenta operativa del Operador.

Cuenta Segregada de Cliente Individual: cuenta que permite al participante de un DCV segregar los instrumentos financieros de cualquiera de los clientes del participante.

Custodio: la Empresa de Servicios de Inversión que mantiene los instrumentos financieros y/o el efectivo de los Inversores para su custodia. Dichos activos se mantendrán en formato electrónico.

DCV: depositario central de valores.

Departamento de Control de Riesgos: el órgano del Operador responsable de identificar y gestionar los riesgos a los que está expuesto el SMN, y de aplicar las medidas para mitigarlos descritas en el presente Reglamento.

Departamento de Informática y Ciberseguridad: órgano del Operador encargado, entre otras funciones, de elaborar y garantizar la aplicación de un plan de continuidad de negocio para el SMN.

Departamento de Funcionamiento de Mercado: el órgano del Operador responsable de supervisar el correcto funcionamiento del SMN tal y como se describe en este Reglamento.

Departamento de Participantes de Mercado: órgano del Operador responsable de la gestión de todos los asuntos relacionados con los Participantes del SMN, tal y como se describe en el presente Reglamento.

Direct Listing: una admisión en el SMN sin que el Emisor obtenga capital mediante la realización de una Oferta Pública o una Colocación Privada.

Director Ejecutivo: un directivo del Operador responsable de la gestión de un área de negocio o departamento que puede ser o no miembro del Consejo de Administración.

Documento de Emisión: documento legal redactado por el Emisor que contiene información sobre el Emisor y los instrumentos financieros que van a ser admitidos a cotización en el SMN (es decir, activos y pasivos, factores de riesgo, descripción del negocio, estados financieros, derechos vinculados a los instrumentos financieros) que permite a los Inversores tomar su decisión de inversión. No hay obligación de elaborar un Documento de Emisión cuando se publica un Folleto de conformidad con el Reglamento de Folletos. El Documento de Emisión no es aprobado por la autoridad competente de los mercados financieros. El Documento de Emisión tendrá que cumplir con el contenido mínimo establecido en el modelo de Documento de Emisión mencionado en la Sección 1.7 (*El Reglamento y su Regulación de Desarrollo*)

Emisor: persona jurídica cuyos instrumentos financieros han sido admitidos a negociación en el SMN, o que ha solicitado su admisión a negociación en el SMN.

Empresa de Servicios de Inversión: tiene el significado establecido en el artículo 4.1 de MIFID II.

Emisor Existente: el Emisor que ya tiene instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN.

ESMA: *European Securities Market Authority.*

FISN: *Financial Instrument Short Name.*

Folleto: documento legal elaborado por el Emisor que contiene información sobre el Emisor y los instrumentos financieros que van a ser admitidos a cotización en el SMN (es decir, activos y pasivos, factores de riesgo, descripción del negocio, estados financieros, derechos vinculados a los instrumentos financieros) que permite a los Inversores tomar su decisión de inversión. Se debe utilizar un Folleto en relación con las emisiones de instrumentos financieros que constituyen una Oferta Pública o si el Emisor desea redactar voluntariamente un Folleto. Un Folleto debe ser registrado ante la autoridad nacional competente de los mercados financieros. El contenido mínimo del Folleto se establece en el artículo 6 del Reglamento de Folletos.

Folleto de Tarifas: documento aprobado por el Operador que contiene todas las tarifas aplicables.

Folleto Base: significa un Folleto para Instrumentos Financieros de Deuda que cumple con el artículo 8 del Reglamento de Folletos y, a elección del Emisor, las condiciones finales de cada oferta específica.

Formulario de Solicitud de Preadmisión: formulario electrónico que el Emisor debe rellenar para solicitar la admisión de sus instrumentos financieros en el SMN según lo previsto en este Reglamento y que contiene, entre otra información, los datos de la emisión correspondiente necesarios para la admisión de los instrumentos financieros.

ID Respondedor: identificación del Respondedor.

ID Solicitante: identificación del Solicitante.

IFRS: *International Financial Reporting Standards.*

Información Privilegiada: la información definida en el artículo 7.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado. En particular, la información de carácter concreto que no se ha hecho pública, relativa, directa o indirectamente, a uno o varios Emisores o instrumentos financieros, y que, de hacerse pública, podría tener un efecto significativo en los precios de esos instrumentos financieros o en el precio de los instrumentos financieros derivados relacionados.

Instrucciones de Liquidación Internalizada: de conformidad con el artículo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2017/391 de la Comisión de 11 de noviembre de 2016, que completa el Reglamento (UE) N.º 909/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación por las que se especifica con mayor precisión el contenido de la información que debe comunicarse sobre las liquidaciones internalizadas, significa una instrucción por parte de un cliente del Internalizador de la Liquidación para poner a disposición del receptor una cantidad de dinero o transferir la titularidad o el interés de un instrumento financiero mediante una anotación en un registro, o de otro modo, que es liquidada por el Internalizador de la Liquidación en sus libros y no a través de un sistema de liquidación de valores.

Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes: (i) cualquier instrumento transferible que represente capital, incluyendo, sin limitación, acciones, recibos de depósito, recibos globales de depósito, valores globales de depósito, o que den derecho a adquirir o vender cualquiera de estos valores transferibles, (ii) cualquier otro valor transferible equivalente a acciones, y (iii) participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva.

Instrumentos Financieros de Deuda: emisiones de bonos y obligaciones, deuda titulizada, instrumentos del mercado monetario y otros instrumentos similares.

Instrumento Financiero No Complejo: aquellos instrumentos financieros contemplados en el artículo 25.4, letra a), de la MIFID II.

Internalizador de la Liquidación: el Operador cuando realiza la Liquidación Internalizada de las Órdenes ejecutadas.

Inversores: son los Clientes Minoristas, los Clientes Profesionales y las Contrapartes Elegibles que operan en el SMN.

ISIN: *International Securities Identification Number*.

Junta General de Accionistas: máximo órgano de decisión del Operador donde los accionistas ejercen sus derechos de voto.

KYB: proceso de verificación de la identidad de una persona jurídica que entabla una relación comercial con el Operador, también conocido como "*Know Your Business*".

KYC: el proceso de verificación de la identidad de una persona física que entabla una relación comercial con el Operador, también conocido como "*Know Your Client*".

LEI: *Legal Entity Identifier*.

Legal Trusted Partner: el asesor del Emisor que desarrolla las funciones previstas en este Reglamento.

Ley 5/2020: Ley 5/2020, de 15 de octubre, del Impuesto sobre las Transacciones Financieras.

Ley 35/2003: Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Libro de Órdenes: es una lista priorizada de Órdenes. Existe un Libro de Órdenes independiente para cada instrumento financiero cotizado en el SMN.

Liquidación Internalizada: liquidación realizada por el Internalizador de la Liquidación en sus libros y no a través de un sistema de liquidación de valores.

Manipulación de Mercado: comprenderá las actividades descritas en el artículo 12 del Reglamento sobre Abuso de Mercado.

Mercado regulado: de acuerdo con el artículo 4.1.(21) de la MIFID II, significa un sistema multilateral operado o gestionado por un organismo rector del mercado, que reúne o facilita la reunión de múltiples intereses de compra y venta de terceros sobre instrumentos financieros - en el sistema y siguiendo sus normas no discrecionales- de manera que dé lugar a un contrato, con respecto a los instrumentos financieros admitidos a negociación en virtud de sus normas o sistemas, y que está autorizado y funciona regularmente de acuerdo con el Título III de la MIFID II.

Miembro: una entidad autorizada por el SMN con la condición de Miembro de acuerdo con las disposiciones establecidas en el presente Reglamento.

MIFID II: Directiva 2014/65/UE del Parlamento europeo 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.

Nuevo Emisor: un Emisor que no tiene instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN.

Oferta Pública: una comunicación a las personas, en cualquier forma y por cualquier medio, que presenta información suficiente sobre las condiciones de la oferta y los instrumentos financieros que se van a ofrecer, con el fin de permitir que un inversor decida comprar o suscribir dichos valores. Esta definición también se aplica a la colocación de valores a través de una Empresa de Servicios de Inversión.

Operaciones con Información Privilegiada: las conductas especificadas en el artículo 8 del Reglamento sobre Abuso de Mercado.

Operador: European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., con código LEI 959800UP9ANDBHTKJ408, y debidamente autorizada como Empresa de Servicios de Inversión por la CNMV.

Orden: una instrucción para comprar o vender un instrumento financiero.

Otra Información Relevante: toda aquella información que no sea Información Privilegiada. En particular, la información financiera o societaria relativa al propio Emisor o a sus instrumentos financieros que cualquier disposición legal o reglamentaria obligue al Emisor a hacer pública en España o que el Emisor considere necesario, por su especial interés, difundir entre los Inversores.

Participantes del SMN: Miembros, Emisores, Legal Trusted Partner, Inversores, Proveedores de Liquidez y otras entidades que operan en el SMN o que están relacionadas con el SMN.

Plataforma Web del SMN: significa la URL www.portfolio.exchange, creada y gestionada por el Operador, mediante la cual todos los Participantes del SMN accederán a sus cuentas, recibirán información sobre el SMN y realizarán su actividad.

Producto Financiero Estructurado: de acuerdo con el artículo 2.1 (28) del Reglamento (UE) N.º 600/2014, son aquellos valores creados para titularizar y transferir el riesgo de crédito asociado a un conjunto de activos financieros que dan derecho al tenedor del valor a recibir pagos regulares que dependen del flujo de caja de los activos subyacentes.

Proveedor de liquidez: una Empresa de Servicios de Inversión que ha suscrito un Acuerdo de Provisión de Liquidez y cumple con los requisitos establecidos en el presente Reglamento.

RD 878/2015: Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial.

RD 1066/2007: Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

RDL 21/2017: Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del mercado de valores.

Real Decreto 1065/2007: Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

Reglamento (UE) N.º 600/2014: Reglamento (UE) N.º 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) N.º 648/2012.

Reglamento de DCV: Reglamento (UE) N.º 909/2014 del Parlamento Europeo 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) N.º 236/2012.

Reglamento Delegado (UE) 2017/565: Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión y términos definidos a efectos de dicha Directiva.

Reglamento Delegado (UE) 2017/566: Reglamento Delegado (UE) 2017/566 de la Comisión, de 18 de mayo de 2016, por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa a los mercados de instrumentos financieros, en lo que respecta a las normas técnicas de regulación sobre la proporción entre órdenes no ejecutadas y operaciones para prevenir anomalías en las condiciones de negociación.

Reglamento Delegado (UE) 2017/588: Reglamento Delegado (UE) 2017/588 de la Comisión de 14 de julio de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas al régimen de variación mínima de cotización aplicable a las acciones, los recibos de depositario y los fondos cotizados.

Reglamento Delegado (UE) 2018/1229: Reglamento Delegado (UE) 2018/1229 de la Comisión, de 25 de mayo de 2018, por el que se completa el Reglamento (UE) N.º 909/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a la disciplina de liquidación.

Reglamento sobre Abuso de Mercado: Reglamento (UE) N.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado (Reglamento sobre abuso de mercado) y por el que se derogan la Directiva 2003/6/CE del Parlamento europeo y del Consejo, y las Directivas 2003/124/CE, 2003/125/CE y 2004/72/CE de la Comisión.

Reglamento de Folletos: Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71.

REIT: *real estate investment trust*.

Representante Autorizado: persona debidamente autorizada por el Emisor / Miembro / Legal Trusted Partner / el correspondiente Participante del SMN / o un garante para actuar en su nombre y obligarlo de acuerdo con las diferentes subcategorías o niveles de autorización previamente definidos por el Emisor / Miembro / Legal Trusted Partner / el correspondiente Participante SMN / o garante en la Plataforma Web SMN.

Respondedor: un Miembro que envía una Cotización en respuesta a una Solicitud de Cotización.

Servicios de Inversión: son los servicios previstos en el Anexo I, Sección A, de MIFID II. A efectos del presente Reglamento, también se incluyen los servicios auxiliares previstos en el Anexo I, Sección B, de la MIFID II, cuando proceda.

Segmento: parte del SMN concebida para la negociación de instrumentos financieros que comparten características comunes.

Servicios: los servicios prestados por el Operador sean o no Servicios de Inversión.

Sistema de Información de Post-Contratación: sistema de información español para la supervisión de la negociación, compensación, liquidación y registro de valores negociables previsto en el artículo 114 a 116 del TRLMV y reglamento de aplicación.

Sistema de Gestión de Cotizaciones: un sistema que permite al Solicitante introducir, aceptar y cancelar Solicitudes de Cotización en tiempo real. También permite al Respondedor enviar una Cotización en respuesta a una Solicitud de Cotización presentada por el Solicitante.

Sistema Multilateral de Negociación: de acuerdo con el artículo 4.1.(22) de la MIFID II, significa un sistema multilateral, operado por una Empresa de Servicios de Inversión o un operador del mercado, que reúne múltiples intereses de compra y venta de terceros en instrumentos financieros -en el sistema y siguiendo reglas no discrecionales- de una manera que resulta en un contrato de acuerdo con el Título II de la MIFID II.

SMN: el Sistema Multilateral de Negociación gestionado por el Operador cuyo nombre comercial es Portfolio Stock Exchange.

SOCIMI: entidades sujetas a la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario.

Software: el software utilizado por el Operador para operar el SMN proporcionado por Nasdaq.

Solicitante: un Miembro que envía una Solicitud de Cotización a través del Sistema de Gestión de Cotizaciones.

Solicitud de Cotización / RFQ: mensaje vinculante enviado por un Solicitante a los Respondedores para solicitar una Cotización para vender instrumentos financieros.

TRLMV: Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

GAAP: *Generally Accepted Accounting Principles*.

1.3 Funcionamiento del SMN

El SMN es operado por European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., sociedad debidamente constituida conforme a la legislación española, titular del código LEI 959800UP9ANDBHTKJ408, y debidamente autorizada como Empresa de Servicios de Inversión por la CNMV.

El SMN está bajo la supervisión de la CNMV.

1.4 Marco legal

El SMN es un Sistema Multilateral de Negociación. Esto significa, entre otras cosas, que en el SMN:

- a) La compra de acciones de un Emisor no está sujeta al impuesto sobre las transacciones financieras (Tasa Tobin) establecido en la Ley 5/2020, ya que ningún instrumento financiero admitido a negociación en el SMN entraría en el ámbito de aplicación del artículo 2.1. (a) de la Ley 5/2020.
- b) No se aplican los requisitos relativos a la notificación y divulgación de las principales participaciones de las empresas.
- c) La admisión a cotización en el SMN no requiere la aprobación de un Folleto por parte de la autoridad competente de los mercados financieros. Sólo se requiere un Folleto en el caso de una Oferta Pública que no pueda acogerse a ninguna de las exenciones de la obligación de publicar un Folleto de conformidad con el artículo 1.4 del Reglamento de Folletos.
- d) No se aplica el marco jurídico relativo a las ofertas públicas de adquisición sobre instrumentos financieros.

1.5 Conflicto de intereses

El Operador ha adoptado una estricta política de prevención y gestión de conflictos de intereses establecida por escrito y adecuada a su tamaño, organización, naturaleza, escala y complejidad de su actividad.

El objetivo de la política de conflictos de intereses es identificar los Servicios, decisiones o circunstancias que puedan dar lugar a situaciones de conflictos de intereses reales o potenciales y establecer las medidas para evitar que se produzcan dichas situaciones, o en caso de que se produzcan, llevar a cabo la adecuada gestión de los conflictos de intereses siguiendo la legislación aplicable y los procedimientos previstos en dicha política.

1.6 Exclusión de responsabilidad

El SMN desea informar a los Miembros, Inversores, Emisores y otros participantes del SMN de la siguiente declaración.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 42.1 del RDL 21/2017, la responsabilidad de la elaboración de la información pública relativa a los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN recaerá, al menos, en el Emisor y en los miembros de su órgano de administración, que serán responsables de todos los daños y perjuicios que se hayan podido causar a los titulares de los instrumentos financieros, de acuerdo con la legislación mercantil aplicable a dicho Emisor, como consecuencia de que la información pública no ofrezca una imagen fiel del Emisor.

Los emisores serán responsables de la exactitud, integridad y autenticidad de toda la documentación e información elaborada y facilitada para la admisión de los instrumentos financieros en el SMN y en relación con sus obligaciones permanentes.

El SMN no será responsable de garantizar la exactitud, integridad y autenticidad de cualquier Documento de Emisión, Folleto o Folleto Base redactado por un Emisor. El Emisor y los miembros de su órgano de administración serán responsables de la información facilitada en el Documento de Emisión, Folleto o Folleto Base, así como en cualquier suplemento de este. El SMN será exclusivamente responsable de comprobar que el Documento de Emisión contiene el contenido mínimo estipulado por el SMN.

Salvo que se disponga expresamente lo contrario en el presente Reglamento y en su regulación de desarrollo o en los acuerdos firmados con los Participantes del SMN, el Operador no tendrá responsabilidad alguna frente a ningún Participante del SMN en materia contractual, extracontractual o bajo cualquier otra causa de acción con respecto a cualquier daño, pérdida, coste o gasto de cualquier naturaleza sufrido o incurrido por él o por cualquier otra persona, según sea el caso, como resultado de su participación en el SMN. Este régimen de responsabilidad también se aplicará a sus órganos de gobierno, empleados, colaboradores y representantes.

Nada de lo dispuesto en esta Sección se interpretará como un intento por parte del Operador de excluir la responsabilidad por cualquier asunto cuya responsabilidad no pueda ser excluida en virtud de la legislación aplicable, incluyendo, en su caso, el fraude, declaraciones falsas, la negligencia grave o conducta dolosa.

1.7 El Reglamento y su Regulación de Desarrollo

El presente Reglamento ha sido autorizado por la CNMV y está inscrito en el registro correspondiente de la CNMV. Cualquier modificación de este Reglamento será sometida a la aprobación previa de la CNMV cuando así lo exija la ley.

Este Reglamento se completa con regulación de desarrollo aprobada para regular aspectos específicos de determinadas materias.

Todos los Participantes del SMN deben conocer y cumplir con este Reglamento y su regulación de desarrollo. Su participación en el SMN implica que conocen, aceptan y se comprometen a cumplir las disposiciones del presente Reglamento y su regulación de desarrollo.

Entre esa regulación de desarrollo, se pueden citar, sin ánimo de ser exhaustivos, la siguiente:

- a) Folleto de Tarifas.
- b) Contrato de Emisores (sólo para los Emisores).
- c) Contrato de Miembro (sólo para los Miembros).
- d) Plantilla del Documento de Emisión.
- e) Formulario de Solicitud de Preadmisión del Emisor.

El Reglamento y su regulación de desarrollo estarán disponibles en la Plataforma Web del SMN.

1.8 Tarifas

La información de las tasas aplicables por el Operador se recoge en el Folleto de Tarifas que se publica en la Plataforma Web del SMN.

2 DEPARTAMENTOS DE GESTIÓN Y NEGOCIO DEL SMN

2.1 Consejo de Administración

El órgano de gobierno del Operador es el Consejo de Administración, que se encarga de la gestión del SMN.

El Consejo de Administración estará compuesta por un mínimo de 3 miembros y un máximo de 12 miembros.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, será la encargada de nombrar y cesar a los miembros del Consejo de Administración. El nombramiento y cese de los miembros del Consejo de Administración se comunicará a la CNMV.

El Consejo de Administración designará entre sus miembros a un Consejero Delegado que se encargará de ejecutar las directrices generales establecidas y aprobadas por el Consejo de Administración. El nombramiento y cese del Consejero Delegado se comunicará a la CNMV.

Sin perjuicio de otras funciones atribuidas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración será responsable de:

- a) Nombrar a los Directores Ejecutivos y a los miembros de los comités dependientes del Consejo de Administración.
- b) Aprobar el presente Reglamento y sus modificaciones, previa autorización de la CNMV.
- c) Aprobar la regulación de desarrollo del presente el Reglamento y las modificaciones de ésta.
- d) Aprobar el Folleto de Tarifas y las modificaciones de este.
- e) Aprobación del presupuesto del Operador.
- f) Aprobar la admisión, suspensión y exclusión de instrumentos financieros del SMN.
- g) Aprobar la admisión, suspensión y exclusión de los Miembros.
- h) Aprobar o rechazar la solicitud de admisión realizada por un Legal Trusted Partner.
- i) Adoptar la decisión de perder la condición de Legal Trusted Partner en los casos de situación de incumplimiento.
- j) Aprobar la firma de los acuerdos necesarios con otras infraestructuras de mercado.

El Consejo de Administración informará a la CNMV de todos los acuerdos adoptados para la ejecución de las competencias mencionadas anteriormente.

2.2 Departamento de Funcionamiento de Mercado

El Departamento de Funcionamiento de Mercado está dirigido por un Director Ejecutivo y es responsable de supervisar el correcto funcionamiento del SMN.

Sin perjuicio de otras funciones establecidas en este Reglamento y en su regulación de desarrollo, el Departamento de Funcionamiento de Mercado será responsable de:

- a) Examinar la evolución de los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN y proponer, en su caso, al Consejo de Administración las propuestas oportunas al respecto.
- b) Supervisar las Órdenes transmitidas, canceladas y ejecutadas, a fin de comprobar que su transmisión y ejecución se realiza de acuerdo con el presente Reglamento y su regulación de desarrollo, y detectar incumplimientos del presente Reglamento y su regulación de desarrollo, anomalías en el funcionamiento del SMN o actuaciones que pudieran revelar una conducta prohibida, como Operaciones con Información Privilegiada o la Manipulación del Mercado.
- c) Anular, modificar o corregir cualquier Orden de acuerdo con las disposiciones establecidas en el presente Reglamento.
- d) Supervisar las Órdenes y la negociación en tiempo real, independientemente de su modalidad, y hacer un seguimiento de las incidencias que distorsionen los precios o los volúmenes.
- e) Asesorar al Consejo de Administración en los casos de suspensión y exclusión de la negociación de los instrumentos financieros de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento.
- f) Interrumpir la negociación de instrumentos financieros en los casos previstos en el presente Reglamento.
- g) Proponer al Consejo de Administración la suspensión de los Miembros en los casos previstos en el presente Reglamento.
- h) Proponer al Consejo de Administración la adopción de medidas disciplinarias en caso de situaciones de incumplimiento de los Miembros.
- i) Supervisar las herramientas técnicas diseñadas para detectar cualquier acción llevada a cabo por los Participantes del SMN que pueda dar lugar a Operaciones con Información Privilegiada o a la Manipulación del Mercado.
- j) Elaborar un informe trimestral de información sobre las prácticas y actuaciones desarrolladas en materia de supervisión del SMN que se presentará ante la CNMV en el plazo de un mes desde la finalización del periodo a la referencia, de acuerdo con lo establecido en el artículo 41 del RDL 21/2017.
- k) Controlar que los fondos e instrumentos financieros del Inversor se mantengan y registren por separado de los activos del Operador.

2.3 Departamento de Participantes de Mercado

El Departamento de Participantes de Mercado está dirigido por un Director Ejecutivo y es responsable de gestionar todos los asuntos relacionados con los Participantes del SMN.

Sin perjuicio de otras funciones atribuidas en este Reglamento y en su regulación de desarrollo, el Departamento de Participantes de Mercado será responsable de:

- a) Ayudar a los Emisores a subsanar las cuestiones que provocaron la denegación de una solicitud de preadmisión de los instrumentos financieros del Emisor.

- b) Requerir al Legal Trusted Partner que corrija su comportamiento incumplidor.
- c) Asesorar al Consejo de Administración en caso de que el Emisor solicite la exclusión de sus instrumentos financieros.
- d) Elaborar las propuestas de admisión de los instrumentos financieros del Emisor para su aprobación por el Consejo de Administración.
- e) Informar favorablemente a la Consejo de Administración en los casos de exclusión de instrumentos financieros solicitados por el Emisor una vez cumplidos los requisitos establecidos en este Reglamento.
- f) Elaborar las propuestas de admisión de Miembros para ser aprobadas por el Consejo de Administración.
- g) Elaborar la propuesta de adquisición de la condición de Legal Trusted Partner para ser aprobada por el Consejo de Administración.
- h) Seguimiento de la difusión pública de la Información Privilegiada y Otra Información Relevante comunicada por los Emisores.
- i) Seguimiento de la difusión pública de las operaciones a que se refiere el artículo 19.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado.
- j) Seguimiento del cumplimiento por parte de los Emisores de los requisitos que les son aplicables según lo previsto en el presente Reglamento y su regulación de desarrollo.
- k) Proponer al Consejo de Administración la adopción de medidas disciplinarias en caso de situación de incumplimiento del Emisor.
- l) Gestionar las posibles reclamaciones de los Participantes del SMN.

2.4 Departamento de Control de Riesgos

El Departamento de Control de Riesgos está dirigido por un Director Ejecutivo y se encarga de identificar y gestionar los riesgos a los que está expuesto el SMN, así como de aplicar medidas para mitigarlos.

Sin perjuicio de otras funciones atribuidas en este Reglamento y su regulación de desarrollo, y demás normativa aplicable, el Departamento de Control de Riesgos será responsable de:

- a) Desarrollar una normativa interna sobre medición y control de riesgos.
- b) Definición de las metodologías de medición y valoración del riesgo.
- c) Evaluar y aprobar los sistemas y aplicaciones utilizados en el proceso de medición y control de riesgos.

2.5 Departamento de Informática y Ciberseguridad

El Departamento de Informática y Ciberseguridad está dirigido por un Director Ejecutivo y se encarga, entre otras funciones, de elaborar y garantizar la aplicación de un plan de continuidad de las actividades del SMN.

3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Principios generales

Esta Sección regula los requisitos que deben cumplir los instrumentos financieros para ser admitidos a negociación en el SMN, así como el proceso de admisión y exclusión.

El Consejo de Administración revisará anualmente los criterios de admisión establecidos en esta Sección por si fuera necesaria su modificación.

3.2 Criterios de elegibilidad

Los instrumentos financieros que pueden negociarse en el SMN son los siguientes, de entre los previstos en la sección C del anexo 1 de MIFID II:

- a) Valores negociables.
- b) Instrumentos del mercado monetario.
- c) Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva.

De acuerdo con la definición establecida en el artículo 4.1(44) de la MIFID II, la categoría de valores negociables se compone de:

- a) Acciones de sociedades y otros valores equiparables a las acciones de sociedades, asociaciones u otras entidades, y certificados de depósito de acciones.
- b) Bonos u otras formas de deuda titulizada, incluidos los certificados de depósito de dichos valores.
- c) Los demás valores que den derecho a adquirir o vender cualquiera de esos valores negociables.

Los instrumentos financieros admitidos a negociación en un Mercado Regulado o en un Sistema Multilateral de Negociación no pueden ser negociados simultáneamente en el SMN.

3.3 Condiciones de los Instrumentos Financieros

3.3.1 Condiciones Generales

El Emisor será responsable de asegurar que los instrumentos financieros han sido emitidos válidamente de acuerdo con las leyes y reglamentos aplicables a esos instrumentos financieros, los estatutos sociales del Emisor y otra documentación legal corporativa.

El Emisor será responsable de asegurar que los instrumentos financieros de la misma clase tengan los mismos derechos según la ley y los reglamentos aplicables a esos instrumentos financieros, los estatutos sociales del Emisor y otra documentación legal corporativa.

Los instrumentos financieros que pueden negociarse en el SMN deben estar representados por anotaciones en cuenta y deben ser libremente negociables, transmisibles, y poder compensarse y liquidarse.

El Emisor podrá designar cualquier DCV para el registro de sus instrumentos financieros. Esto estará sujeto a su viabilidad técnica y normativa, a las características del instrumento financiero y a los requisitos del sistema de liquidación correspondiente. El derecho del Emisor a designar cualquier DCV para el registro de sus instrumentos financieros estará sujeto a las disposiciones mencionadas anteriormente y, además, a que el Operador haya suscrito el correspondiente acuerdo con el DCV en cuestión.

En cualquier caso, el SMN puede:

- a) Imponer a un Emisor, caso por caso, los requisitos adicionales de divulgación de información que considere razonablemente apropiados y de los que informará debidamente al Emisor correspondiente antes o durante la solicitud de admisión correspondiente.
- b) Llevar a cabo las investigaciones que puedan ser necesarias en relación con la revisión de un expediente de solicitud y requerir cualquier documentación o información adicional resultante de esta.
- c) Conceder a un Emisor, previa aprobación del Consejo de Administración del SMN y siempre que la solicitud esté razonablemente justificada, una exención de cualquier requisito establecido en el presente Reglamento, siempre que no tenga un impacto negativo en las operaciones del SMN y en los Participantes del SMN.

3.3.2 Condiciones específicas para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes

En el caso de los instrumentos financieros de renta variable y asimilados, todas las acciones existentes en las que se divide el capital social del Emisor deben estar totalmente suscritas y desembolsadas, antes de que el Emisor presente cualquier Formulario de Solicitud de Preadmisión.

3.4 Distribución accionarial

3.4.1 Requisitos de distribución

Las disposiciones de esta Sección se aplican a los Emisores de Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes.

A efectos de este apartado, se considerará que se ha distribuido un número suficiente de acciones al público cuando el 25% del capital social del Emisor esté en manos del público o cuando las acciones en manos del público tengan un valor de mercado de, al menos, 3.000.000€.

Las acciones propias no se tienen en cuenta en el cálculo del número de acciones.

Las acciones de un Emisor no se considerarán de titularidad pública si:

- a) Son poseídas, directa o indirectamente por: (i) un director del Emisor o de cualquiera de sus empresas filiales; o (ii) cualquier persona que, en virtud de cualquier acuerdo, tenga derecho a nombrar a una persona del órgano de administración del Emisor; o (iii) cualquier persona/s pertenecientes al mismo grupo o personas actuando concertadamente que fuesen titulares de un porcentaje igual o superior al 10%.
- b) Estás sujeto a un periodo de bloqueo de más de 180 días naturales.

El Emisor será responsable de que las acciones estén en manos del público y de que, por tanto, no se produzcan las situaciones contempladas anteriormente.

3.4.2 Plazos

Los requisitos mínimos de distribución accionarial se aplicarán de la siguiente manera:

- a) Un Emisor que lleve a cabo una Oferta Pública inicial mediante la emisión de nuevas acciones en el SMN deberá distribuir un número suficiente de acciones en un periodo de tiempo inferior a la admisión en el SMN. Sin embargo, a petición del Emisor y basándose en motivos razonables, el Operador podrá (teniendo en cuenta diferentes factores como la estimación de capitalización del Emisor, el número de accionistas y la negociación ordenada de las acciones) aprobar la reducción del porcentaje de acciones que deben distribuirse al público en la fecha de admisión, siempre que se haya alcanzado al menos el 50% del umbral establecido en la Sección 3.4.1 (*Requisitos de di*).
- b) Un Emisor que lleve a cabo un Direct Listing estará obligado a distribuir un número suficiente de acciones en un periodo de tiempo inferior a la admisión en el SMN. Sin embargo, a petición del Emisor, y basándose en motivos razonables, el Operador podrá (teniendo en cuenta diferentes factores, como la estimación de capitalización del Emisor, el número de accionistas, los volúmenes de negociación y la negociación ordenada de las acciones) conceder al Emisor un plazo de cinco (5) años a partir de la fecha de admisión para distribuir progresivamente al público un número suficiente de acciones, siempre que el Emisor presente al SMN un plan de negocio que contemple dicha distribución progresiva. El Emisor podrá solicitar una prórroga adicional del plazo una vez transcurrido el periodo de cinco (5) años y siempre que se haya alcanzado al menos el 50% del umbral establecido en el apartado 3.4.1 (*Requisitos de distribución*).

3.4.3 Exenciones

Las instituciones de inversión colectiva u otros tipos de vehículos de inversión colectiva sujetos a una ley específica están exentos de las obligaciones de distribución accionarial establecidas en la presente Sección. Sin embargo, siguen estando sujetos a cualquier requisito de distribución accionarial que se les aplique en virtud de su ley específica.

3.4.4 Divulgación de Información

El SMN incluirá una declaración en el perfil de información pública de cada Instrumento Financiero de Capital y Equivalente, en el que se indique:

- a) Si el instrumento financiero en cuestión está exento o sujeto a un requisito de distribución accionarial mínimo de conformidad con esta Sección;
- b) Si el Emisor ha solicitado alguna reducción o prórroga de acuerdo con la Sección 3.4.2 (*Plazos*); y
- c) El porcentaje de capital distribuido en todo momento.

3.5 Proceso de Admisión

3.5.1 Alternativas de Admisión

La primera admisión de cualquier instrumento financiero en el SMN puede realizarse de tres maneras diferentes:

- a) Oferta Pública;
- b) Colocación Privada; o
- c) Direct Listing.

3.5.2 Fase de preaprobación o pre-rechazo

El Emisor podrá solicitar la admisión de sus instrumentos financieros entrando en la Plataforma Web del SMN, donde tendrá acceso a toda la información necesaria para la solicitud y registro de los instrumentos financieros.

El Emisor rellenará el Formulario de Solicitud de Preadmisión que contiene la información pertinente relacionada con los instrumentos financieros que desea cotizar, incluida la identificación del Legal Trusted Partner y de los asesores financieros, auditores, bancos de suscripción y otros asesores (si los hubiera) contratados por él.

Una vez que el Emisor haya rellenado el Formulario de Solicitud de Preadmisión y haya pagado la tasa de solicitud establecida en el Folleto de Tarifas, el Departamento de Participantes de Mercado recibirá una notificación y evaluará el Formulario de Solicitud de Preadmisión y otra información pertinente sobre el Emisor y, basándose en esa información, decidirá si el Emisor y sus instrumentos financieros cumplen los criterios establecidos en el presente Reglamento. Como parte de esa evaluación, el Departamento de Participantes de Mercado verificará la información recibida en relación con beneficiario final del Emisor.

Si el Departamento de Participantes de Mercado aprueba la solicitud de preadmisión, informará al Consejo de Administración sobre la preaprobación. El Departamento de Participantes de Mercado se pondrá en contacto con el Emisor por videoconferencia para confirmar la identidad de los Representantes Autorizados por el Emisor con poder suficiente para vincular al Emisor en el proceso de admisión y para asistir al Emisor en el registro de todos los datos relacionados con el Legal Trusted Partner y los asesores financieros, auditores, bancos de aseguramiento y otros asesores (si los hubiera) que puedan haber sido contratados por el Emisor para participar en el proceso de admisión, y que puedan tener acceso a Información Privilegiada.

Los datos facilitados por el Emisor sobre las partes implicadas se utilizarán para elaborar la lista de personas con Información Privilegiada definida en el artículo 18 del Reglamento sobre Abuso de Mercado.

Si el Consejo de Administración no aprueba la solicitud de preadmisión, informará del rechazo al Departamento de Participantes de Mercado. En estos casos, el Consejo de Administración justificará su rechazo identificando aquellos aspectos que motivan al rechazo, especificando si pueden ser subsanados. El Departamento de Participantes de Mercado se pondrá en contacto con el Emisor por videoconferencia para informarle del rechazo, diferenciando dos situaciones (i) rechazo basado en cuestiones no subsanables; y (ii) rechazo basado en cuestiones subsanables.

3.5.2.1 Rechazo por cuestiones no subsanables

En caso de rechazo por cuestiones no subsanables, el Departamento de Participantes de Mercado notificará y explicará su decisión al Emisor. La sección creada por el Emisor en la Plataforma Web del SMN para esa emisión concreta se desactivará.

3.5.2.2 Rechazo por cuestiones subsanables

En caso de que el rechazo se base en cuestiones que puedan ser subsanadas, el Departamento de Participantes de Mercado ayudará al Emisor a resolver las cuestiones identificadas que hayan provocado el rechazo con el fin de obtener la aprobación previa del Consejo de Administración para la admisión de los instrumentos financieros. Una vez enmendadas las cuestiones referidas, el Consejo de Administración volverá a examinar el Formulario de Solicitud de Preadmisión para verificar que se han enmendado todas las cuestiones detectadas. En caso de que el Consejo de Administración confirme que todas las incidencias detectadas han sido enmendadas, informará al Departamento de Participantes de Mercado quien se pondrá en contacto con el Emisor por videoconferencia para continuar con el proceso de admisión. En caso de que el Consejo de Administración compruebe que no se han subsanado las incidencias detectadas, lo comunicará al Departamento de Participantes de Mercado y se iniciará de nuevo el procedimiento previsto en este apartado.

Tanto en el caso de preaprobación como de rechazo, el Emisor recibirá una respuesta razonada por escrito a través de su área privada en la Plataforma Web del SMN y/o en el correo electrónico facilitado en el Formulario de Solicitud de PreAdmisión.

El Operador notificará a la CNMV, sin demora, la solicitud del Emisor para la admisión de sus instrumentos financieros. La notificación incluirá, según proceda, los nombres e identificadores de los instrumentos financieros en cuestión y la fecha y hora de la solicitud de admisión, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 4.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado.

3.5.3 Documentación requerida para la admisión

Una vez preaprobada la solicitud de admisión del Emisor, se distinguirá entre Nuevos Emisores y Emisores Existentes.

3.5.3.1 Nuevos Emisores

El Emisor firmará el Contrato de Emisor disponible en la Plataforma Web del SMN. El Contrato de Emisor deberá estar firmado de manera electrónica por un representante legal del Emisor con capacidad legal suficiente para vincular al Emisor.

Además, el Emisor subirá en su área privada en la Plataforma Web del SMN toda la documentación corporativa y contractual necesaria para la admisión. Esta documentación incluirá todos los documentos especificados en esta Sección 3.5.3 (*Documentación requerida para la admisión*) sin perjuicio de que el Operador pueda solicitar adicionalmente otros, en caso de que sea necesario comprobar la idoneidad del Emisor y de los instrumentos financieros.

El Emisor puede solicitar que la publicación obligatoria del Documento de Emisión y otros documentos corporativos (incluidas las cuentas anuales auditadas) se sustituya

por una URL a su página web, donde dichos documentos estarán disponibles para que cualquier Participante del SMN pueda consultarlos y descargarlos.

Se informará al Departamento de Participantes de Mercado cuando se hayan subido todos los documentos pertinentes.

3.5.3.2 Emisores Existentes

El Emisor subirá toda la documentación corporativa y contractual necesaria para la admisión a su área privada en la Plataforma Web del SMN. Esta documentación incluirá toda la especificada en esta Sección 3.5.3 (*Documentación requerida para la admisión*). El Operador tiene derecho a solicitar documentación adicional, si es necesario, para comprobar la idoneidad del Emisor y de los instrumentos financieros.

El Emisor puede solicitar que la publicación obligatoria del Documento de Emisión y otros documentos corporativos (incluidas las cuentas anuales auditadas) se sustituya por una URL a su página web, donde dichos documentos estarán disponibles para que cualquier Participante del SMN pueda consultarlos y descargarlos.

Se informará al Departamento de Participantes de Mercado cuando se hayan subido todos los documentos pertinentes.

3.5.3.3 Documentación necesaria para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes

En el caso de que se solicite la admisión de Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes, la documentación a aportar será la siguiente:

- a) Escritura notarial debidamente registrada en el Registro Mercantil que contenga los datos necesarios para la identificación de los instrumentos financieros integrados en la emisión según lo establecido en el artículo 7 del TRLMV.
- b) En el caso de los Nuevos Emisores, escritura notarial debidamente inscrita en el Registro Mercantil que contenga los estatutos sociales actualizados del Emisor adaptados a los requisitos para ser admitidos en el SMN.
- c) Certificación de los acuerdos del consejo de administración del Emisor aprobando: (i) la solicitud de admisión de los instrumentos financieros en el SMN; (ii) la designación del DCV donde se registrarán los instrumentos financieros; y (iii) la designación del Operador como Banco Agente y Custodio.
- d) El Contrato Legal Trusted Partner, si no se ha proporcionado previamente.
- e) Cuentas anuales auditadas de los dos últimos años formuladas de acuerdo con las IFRS o las GAAP. En el caso de las sociedades instrumentales de nueva creación, se solicitará un balance proforma. El auditor debe ser cualquiera de las denominadas "Big Four" (PwC, Deloitte, KPMG o EY) o BDO, salvo que el Operador autorice otro distinto.
- f) Folleto registrado en la CNMV o en la autoridad nacional de supervisión de valores competente, en su caso. En ausencia de un Folleto registrado, será necesario presentar un Documento de Emisión.
- g) Una copia firmada del registro actualizado de accionistas del Emisor, en la que conste su nombre y el número de acciones que posee cada uno de ellos. El Emisor facilitará la dirección de correo electrónico de todos ellos para realizar los procesos KYB/KYC cuando corresponda.

- h) La declaración hecha por el Legal Trusted Partner de que la documentación requerida para la admisión está completa y cumple con todos los requisitos establecidos en esta Sección.

3.5.3.4 Documentación requerida para los Instrumentos Financieros de Deuda

En el caso de que se produzca una solicitud de admisión de Instrumentos Financieros de Deuda, la documentación a aportar será la siguiente:

- a) En el caso de los Nuevos Emisores, una certificación debidamente firmada por el secretario del consejo de administración del Emisor declarando que el Emisor existe y no está disuelto o liquidado o en proceso de disolución o liquidación. En el caso de los Emisores registrados fuera de España, se solicitará un certificado sobre el registro y la existencia del Emisor y sobre sus administradores o personas apoderadas. En el caso de una solicitud de admisión de Productos Financieros Estructurados, este requisito se considerará cumplido con la "escritura de constitución, cesión de activos y emisión de instrumentos financieros".
- b) Cuentas anuales auditadas del Emisor y de la empresa garante (esta última en caso de emisiones garantizadas por un tercero) de los dos últimos años formuladas según las IFRS o las GAAP. En el caso de sociedades instrumentales de nueva creación, se solicitará un balance pro-forma. El auditor debe ser cualquiera de las denominadas "Big Four" (PwC, Deloitte, KPMG, EY) o BDO, salvo que el Operador autorice otro distinto.
- c) Certificación de los acuerdos del consejo de administración del Emisor aprobando: (i) la solicitud de admisión a negociación de los instrumentos financieros en el SMN, las características de los instrumentos financieros, y las condiciones exigidas por la ley para la emisión (según lo establecido en el artículo 41.4 del TRLMV); (ii) la designación del DCV donde se registrarán los instrumentos financieros; y (iii) la designación del Operador como Banco Agente y Custodio.
- d) El Contrato Legal Trusted Partner, si no se ha proporcionado previamente.
- e) En el caso de las emisiones de bonos y obligaciones garantizadas por un tercero, el documento de garantía debidamente legalizado y firmado por los Representantes Autorizados del garante.
- f) Una carta de una agencia de calificación crediticia emitida por una entidad registrada y certificada por ESMA (en caso de que el Emisor haya solicitado una carta de una agencia de calificación crediticia).
- g) Folleto registrado en la CNMV o en la autoridad nacional de supervisión de valores competente, en su caso. En ausencia de un Folleto registrado, será necesario presentar un Documento de Emisión.
- h) La declaración realizada por el Legal Trusted Partner de que la documentación requerida para la admisión está completa y cumple con todos los requisitos establecidos en esta Sección.

3.5.3.4.1 Documentación adicional requerida para los Instrumentos Financieros de Deuda que utilizan un Folleto Base

En caso de una solicitud de admisión de Instrumentos Financieros de Deuda utilizando un Folleto Base, el Emisor deberá, además de la documentación establecida en la Sección 3.5.3.4 (*Documentación requerida para los Instrumentos Financieros de Deuda*), proporcionar la siguiente documentación adicional:

- a) Certificación del resultado de la colocación de los instrumentos financieros que acredite el pago de cada emisión realizada, firmada por un Representante Autorizado; y
- b) Términos y condiciones de cada emisión realizada, en su caso.

3.5.3.4.2 Documentación adicional requerida para los Productos Financieros Estructurados

En caso de que se solicite la admisión de un Producto Financiero Estructurado, el Emisor deberá, además de la documentación indicada en la sección 3.5.3.4 (*Documentación requerida para los Instrumentos Financieros de Deuda*), proporcionar lo siguiente: (i) escritura de constitución, cesión de activos y emisión de instrumentos financieros; (ii) términos y condiciones de cada emisión realizada (si procede); y (iii) una certificación del resultado de la colocación del instrumento financiero que acredite el pago de cada emisión realizada, firmada por un Representante Autorizado.

3.5.3.5 Documentación adicional requerida en caso de un suplemento a un Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión

En caso de que sea necesario un suplemento a un Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión, el Emisor debe proporcionar:

- a) Una carta de solicitud firmada por un Representante Autorizado que contenga la solicitud de admisión del suplemento.
- b) Una certificación de los acuerdos del consejo de administración por los que se aprueba el suplemento.
- c) El suplemento debe especificar claramente los términos del Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión que se modifican y la declaración de validez del resto de los términos y condiciones del Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión.

3.5.4 Fase de Admisión

El Departamento de Participantes de Mercado evaluará toda la documentación proporcionada por el Emisor para la admisión y verificará que la documentación está completa y cumple con todos los requisitos establecidos en la Sección 3.5.3 (*Documentación requerida para la admisión*). Si el Departamento de Participantes de Mercado detecta que la documentación no está completada o no cumple con todos los requisitos establecidos en la Sección 3.5.3 (*Documentación requerida para la admisión*), el Emisor recibirá un mensaje en su área privada con el resultado de la

verificación indicando las cuestiones que deben ser completadas o subsanadas. Una vez que se hayan completado o subsanado esas cuestiones, el Emisor informará al Departamento de Participantes de Mercado.

Una vez que el Departamento de Participantes de Mercado haya verificado que la documentación está completa y cumple con todos los requisitos establecidos en la Sección 3.5.3 (*Documentación requerida para la admisión*), presentará una propuesta de aprobación al Consejo de Administración. El Consejo de Administración será responsable de decidir sobre la aprobación o rechazo de la solicitud de admisión.

Si se aprueba, el Emisor recibirá un mensaje en su área privada con un resultado positivo y el Contrato de Emisor debidamente firmado por el Operador (en caso de Nuevos Emisores). En caso de rechazo, el Emisor recibirá una respuesta razonada por escrito con los motivos del rechazo en su área privada. El Operador tendrá absoluta discreción para aceptar o rechazar una solicitud de admisión por cualquier motivo razonable, incluyendo, sin limitación, si considera que la admisión de los instrumentos financieros puede ser perjudicial para el funcionamiento justo, ordenado y eficiente del SMN o la reputación del SMN.

Una vez que el Consejo de Administración haya aprobado la solicitud de admisión, el Operador notificará, sin demora, a la CNMV la admisión a negociación del instrumento financiero del Emisor. La notificación incluirá, según proceda, los nombres e identificadores de los instrumentos financieros en cuestión y la fecha y hora de la admisión a cotización, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 4.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado.

Una vez que el Consejo de Administración haya aprobado la solicitud de admisión, el Departamento de Participantes de Mercado procederá a hacer pública la siguiente documentación a través de la Plataforma Web del SMN:

- a) Cuentas anuales auditadas o balance proforma (según proceda).
- b) Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión.
- c) Resumen del Folleto (cuando sea aplicable).
- d) La carta de la agencia de rating (si la hay).
- e) Las condiciones finales de cada emisión (en caso de que el Emisor utilice un Folleto Base).
- f) El suplemento (cuando sea aplicable).
- g) Cualquier documento que sea útil para ayudar al proceso de toma de decisiones de inversión del Inversor.

Si, de conformidad con la sección 3.5.3.1 (*Nuevos Emisores*) o 3.5.3.2 (*Emisores Existentes*) (según proceda), el Emisor hubiera solicitado que los documentos mencionados estén disponibles a través de su página web en lugar de publicarlos en la Plataforma Web del SMN, se publicará una URL al sitio web del Emisor.

3.6 Exclusión de instrumentos financieros solicitada por el Emisor

3.6.1 Exclusión de Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes

Los Emisores pueden solicitar la exclusión de la negociación en el SMN de sus Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes en cualquier momento.

El Emisor que solicite la exclusión deberá facilitar al Departamento de Participantes de Mercado el acuerdo de la Junta General de Accionistas del Emisor por el que se aprueba dicha exclusión.

En caso de acuerdo unánime de la Junta General de Accionistas del Emisor para la exclusión, el Departamento de Participantes de Mercado verificará la corrección del acuerdo corporativo y, si es correcto, lo notificará al Consejo de Administración.

En ausencia de acuerdo unánime de la Junta General de Accionistas del Emisor para la exclusión, el Departamento de Participantes de Mercado verificará que el Emisor ha ofrecido a todos sus accionistas que no hayan votado a favor de la exclusión, la compra de sus acciones por parte del Emisor a un precio equitativo de acuerdo con lo establecido en el artículo 9 del Real Decreto 1066/2007.

Si el Emisor ha cumplido con el requisito establecido en el párrafo anterior, el Departamento de Participantes de Mercado informará favorablemente al Consejo de Administración para que apruebe la decisión de exclusión.

El Emisor no estará sujeto a la obligación anterior cuando solicite la admisión a negociación de sus acciones en otro Mercado Regulado o Sistema Multilateral de Negociación previa o simultáneamente a su exclusión de la negociación en el SMN. En este caso, el Operador podrá acordar que la exclusión entre en vigor en la fecha de admisión a negociación de las acciones en el otro Mercado Regulado o Sistema Multilateral de Negociación. El Consejo de Administración adoptará la decisión de exclusión una vez que el Departamento de Participantes de Mercado haya informado favorablemente tras recibir el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas del Emisor.

Además, el Emisor deberá solicitar la exclusión de la negociación de sus acciones en un plazo de nueve meses cuando la capitalización de sus acciones que se negocien exclusivamente en el SMN supere los mil millones (1.000.000.000 de euros) durante un periodo continuado de más de seis meses de acuerdo con lo establecido en el artículo 77.3 del TRLMV, sin perjuicio de las excepciones que resulten aplicables a raíz de lo dispuesto en la Circular 1/2016, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se establecen los requisitos para eximir a determinadas sociedades emisoras de acciones exclusivamente negociadas en un Sistema Multilateral de Negociación de solicitar su admisión a negociación en un Mercado Regulado. En este caso, el Consejo de Administración adoptará la decisión de exclusión una vez que el Departamento de Participantes de Mercado haya recibido el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas del Emisor.

Una vez que el Consejo de Administración haya adoptado la decisión en todos los casos mencionados en este apartado, el Operador informará inmediatamente a la CNMV.

Asimismo, el Emisor tendrá la obligación de satisfacer, cuando proceda, las tasas de exclusión de negociación establecidas en el Folleto de Tarifas.

3.6.2 Exclusión de los Instrumentos Financieros de Deuda

Los Emisores pueden solicitar la exclusión de la negociación en el SMN de sus Instrumentos Financieros de Deuda en cualquier momento.

El Emisor que solicite la exclusión deberá facilitar al Departamento de Participantes de Mercado el acuerdo de su consejo de administración por el que se aprueba dicha exclusión.

El Representante Autorizado deberá subir a su área privada en la Plataforma Web del SMN toda la documentación justificativa y el documento que recoja el consentimiento otorgado por los deudores, cuando así lo exija la legislación aplicable.

El Departamento de Participantes de Mercado examinará la solicitud y la documentación aportada. Si la documentación es correcta, el Departamento de Participantes de Mercado informará favorablemente al Consejo de Administración que adoptará la decisión de exclusión.

Una vez que el Consejo de Administración haya adoptado la decisión en todos los casos mencionados en este apartado, el Operador informará inmediatamente a la CNMV.

Asimismo, el Emisor tendrá la obligación de satisfacer, cuando proceda, las tasas de exclusión de negociación establecidas en el Folleto de Tarifas.

3.7 Amortización anticipada de Instrumentos Financieros de Deuda

El Emisor podrá solicitar la amortización anticipada de sus Instrumentos Financieros de Deuda antes de la fecha de su amortización definitiva de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión.

En estos casos, el Representante Autorizado del Emisor deberá facilitar a través de su área privada en la Plataforma Web del SMN los siguientes datos:

- a) Información sobre la emisión.
- b) El número de Instrumentos Financieros de Deuda a amortizar.
- c) La fecha de amortización anticipada.
- d) Indicación de si se trata de una amortización anticipada parcial o total.
- e) En caso de reembolso parcial anticipado, el importe nominal reembolsado y el saldo pendiente tras dicho reembolso parcial.
- f) La indicación de que se han cumplido todas las obligaciones legales y las formalidades requeridas según lo establecido en el Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión.

El Representante Autorizado debe declarar que el Emisor ha cumplido con todas las formalidades y ha recibido todos los consentimientos necesarios de acuerdo con las disposiciones previstas en el Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión para llevar a cabo la amortización anticipada de los instrumentos financieros.

Una vez realizados todos los trámites y consentimientos, el Operador dará instrucciones al DCV para que cancele el registro de los Instrumentos Financieros de Deuda afectados.

4 MIEMBROS

4.1 Tipos de Miembros

Las siguientes entidades pueden ser miembros del SMN:

- a) Empresas de Servicios de Inversión autorizadas en un Estado miembro de la Unión Europea para prestar Servicios de Inversión consistentes en la recepción y transmisión de Órdenes en relación con uno o varios instrumentos financieros; la ejecución de Órdenes por cuenta de los inversores; y la negociación por cuenta propia.
- b) Entidades de crédito autorizadas en un Estado miembro de la Unión Europea.

Para adquirir la condición de Miembro, las entidades solicitantes deben demostrar que cumplen los requisitos técnicos del Operador.

4.2 Procedimiento de solicitud

Toda entidad que desee convertirse en Miembro tendrá que subir el Contrato de Miembro suscrito y la documentación estipulada en el mismo (si la hubiera) en la Plataforma Web del SMN.

El Departamento de Participantes de Mercado evaluará el Contrato de Miembro y toda la documentación aportada (si la hubiera) y verificará que está completa y cumple con todos los requisitos para ser Miembro.

Si el Departamento de Participantes de Mercado detecta que la documentación no está completa o no es correcta, se comunicará a la entidad solicitante el resultado de la evaluación indicando las cuestiones que deben ser completadas o modificadas. Una vez completadas o modificadas dichas cuestiones, el Departamento de Participantes de Mercado volverá a evaluar la documentación.

Una vez que el Departamento de Participantes de Mercado haya comprobado que la documentación está completa y cumple con todos los requisitos para ser Miembro, elevará una propuesta de aprobación al Consejo de Administración. El Consejo de Administración será el encargado de tomar la decisión de aprobar o rechazar la solicitud de admisión. En caso de aprobación, la entidad solicitante será informada y recibirá el Contrato de Miembro debidamente firmado por el Operador. A partir de ese momento, el Operador tomará las acciones técnicas necesarias para activar a la entidad solicitante como Miembro en los sistemas técnicos del SMN. La entidad solicitante ejecutará y llevará a cabo todas las acciones técnicas y completará todas las pruebas técnicas solicitadas por el Operador. Una vez completadas con éxito, el Operador fijará la fecha en la que la entidad solicitante será admitida como Miembro e informará a la entidad solicitante.

El Operador comunicará a la CNMV la admisión como Miembro de la entidad solicitante, con anterioridad a la fecha en que se haga efectiva.

El área privada del Miembro en la Plataforma Web del SMN será utilizada por el mismo para la comunicación con el Operador y para el cumplimiento de sus propias obligaciones.

En caso de rechazo, el Miembro recibirá una respuesta razonada por escrito detallando los motivos de la decisión. A este respecto, el Operador aceptará o

rechazará una solicitud de admisión basándose en razones objetivas y no discriminatorias, incluyendo, sin limitación, si considera que la admisión de la entidad solicitante como Miembro puede ser perjudicial para el funcionamiento justo, ordenado y eficiente del SMN o la reputación del SMN.

Una vez admitida la entidad solicitante como Miembro, el Departamento de Participantes de Mercado realizará un anuncio en la Plataforma Web del SMN informando de la admisión del nuevo Miembro y procederá a actualizar la lista de los Miembros que aparecen en la Plataforma Web del SMN.

4.3 Derechos y obligaciones

Sin perjuicio del resto de las obligaciones establecidas en el presente Reglamento y su regulación de desarrollo, todos los Miembros del SMN deben cumplir las siguientes obligaciones:

- a) Operar en el SMN siguiendo las indicaciones del presente Reglamento, su regulación de desarrollo y cualquier otro requisito legal aplicable a los Sistemas Multilaterales de Negociación;
- b) Disponer de los sistemas de control adecuados para verificar la idoneidad para sus Inversores de los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN, antes de permitir su compra;
- c) Notificar al Operador la existencia de cualquier circunstancia o información que afecte negativamente o pueda afectar a su condición de Miembro, o al cumplimiento de sus obligaciones en virtud del presente Reglamento y su regulación de desarrollo, o la existencia de un incumplimiento del presente Reglamento y su regulación de desarrollo, de la normativa aplicable a los mercados financieros, y del Reglamento sobre Abuso de Mercado;
- d) Utilizar la API puesta a disposición por el Operador para conectarse al SMN (si procede);
- e) Poner a disposición de sus Inversores al menos la misma información sobre el Emisor y los instrumentos financieros que el Emisor pone a disposición de los Inversores a través del SMN;
- f) Informar a los Clientes Minoristas en un formato estandarizado de que el Miembro no está obligado a evaluar la idoneidad del Instrumento Financiero No Complejo ofrecido en caso de recepción, transmisión y ejecución de Órdenes en relación con uno o varios de esos instrumentos financieros y que, por tanto, el Cliente Minorista no goza de la protección de las normas de conducta establecidas en el TRLMV.
- g) En caso de fallo en la liquidación de las operaciones realizadas en el SMN y no compensadas en una entidad de contrapartida central, cumplir con las obligaciones relativas a la disciplina de liquidación establecidas en el artículo 7 del Reglamento de DCV y el Reglamento Delegado (UE) 2018/1229 de la Comisión.
- h) Colaborar y facilitar a los órganos de gestión del Operador toda la información que éstos le soliciten.

Las entidades que hayan adquirido la condición de Miembro podrán ejecutar las Órdenes de sus clientes en el SMN y disfrutar de los servicios prestados por el SMN en condiciones de igualdad y no discriminación.

4.4 Situaciones de Incumplimiento

Las situaciones de incumplimiento de un Miembro son:

- a) El incumplimiento de las obligaciones previstas en el Reglamento y su regulación de desarrollo, así como en la normativa aplicable a los mercados financieros y en el Reglamento sobre Abuso de Mercado; y
- b) El incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones en otros centros de negociación o sistema de compensación de valores y DCV en caso de que implique un riesgo respecto a su actuación en el SMN.

4.5 Suspensión de los Miembros

El Departamento de Funcionamiento de Mercado propondrá al Consejo de Administración la suspensión temporal de los Miembros para evitar que actúen en el SMN en caso de:

- a) Situaciones de incumplimiento de este Reglamento y su regulación de desarrollo, de la normativa aplicable a los mercados financieros y del Reglamento sobre Abuso de Mercado.
- b) Cuando se le suspenda en su calidad de entidad participante en el correspondiente sistema de liquidación de valores; y
- c) Cuando la entidad con la que el Miembro ha firmado los acuerdos necesarios para la liquidación de las operaciones ejecutadas en el SMN haya sido suspendida en el sistema de liquidación de valores correspondiente.

El Consejo de Administración adoptará la correspondiente decisión de suspensión con base en los hechos anteriores.

En caso de que el Consejo de Administración adopte la decisión de suspensión, el Operador notificará la suspensión de la condición de Miembro a la CNMV con anterioridad a la fecha en que se haga efectiva.

4.6 Pérdida de la condición de Miembro

La condición de Miembro puede perderse en los siguientes casos:

- a) La pérdida, mediante el correspondiente procedimiento administrativo llevado a cabo por la autoridad nacional competente en materia de mercados financieros, de su autorización para ejercer la actividad o prestar los Servicios de Inversión necesarios para operar en un Sistema Multilateral de Negociación según lo previsto en la Sección 4.1 (*Tipos de Miembros*) del presente Reglamento.
- b) La pérdida de los requisitos necesarios para obtener la condición de Miembro según lo previsto en este Reglamento por cualquier causa y, en particular, como consecuencia de la apertura de un procedimiento de insolvencia, del nombramiento de un administrador por un tribunal o de la adopción por una autoridad judicial o administrativa de una medida que implique la liquidación o la reorganización del Miembro, de sus sucursales o de su sociedad matriz, u otras circunstancias similares.
- c) En caso de que se produzcan infracciones significativas del Reglamento y de su regulación de desarrollo, o si el Miembro provoca condiciones de negociación

anómalas o interrupciones del sistema en relación con un instrumento financiero admitido a negociación en el SMN; y

- d) En caso de que se produzca una Operación con Información Privilegiada, Manipulación de Mercado o un intento de Operación con Información Privilegiada o de Manipulación de Mercado.

En estos casos, el Consejo de Administración adoptará la decisión correspondiente y la notificará al Miembro a través de su área privada en la Plataforma Web del SMN, indicando la fecha concreta en la que entrará en vigor.

El Operador notificará la pérdida de la condición de Miembro a la CNMV con fecha anterior a su ejecución.

4.7 Medidas disciplinarias

Además de las medidas de pérdida o suspensión, y cuando no haya motivos para adoptar las medidas de pérdida o suspensión, el Departamento de Funcionamiento de Mercado podrá proponer al Consejo de Administración la adopción de cualquiera de las siguientes medidas disciplinarias en caso de situaciones de incumplimiento del Miembro:

- a) Emitir una carta de advertencia ordenando la adopción de determinadas medidas correctoras.
- b) Emitir un aviso informando al público de que el Miembro no cumple con sus obligaciones establecidas en el Reglamento.

Cualquier medida adoptada por el Consejo de Administración será comunicada inmediatamente a la CNMV.

4.8 Medios Personales y Materiales

El programa informático utilizado por el SMN garantizará la correcta fijación de precios, la ejecución de las órdenes y la difusión de la información generada por el SMN.

Cada Miembro debe tener los recursos personales y materiales suficientes para realizar su actividad en el SMN de conformidad con el presente Reglamento y su regulación de desarrollo. El SMN considerará el volumen de la actividad del Miembro para evaluar la adecuación de los requisitos mencionados.

Además, cada Miembro garantizará que sus operaciones comerciales se realizan de forma transparente y honesta y que ha implementado los medios técnicos para hacer un uso correcto del Software y supervisar su actividad.

Entre los medios técnicos mencionados, los Miembros deben disponer de los sistemas informáticos necesarios para garantizar el cumplimiento del procedimiento de validación establecido en la Sección 6.2 (*Procedimiento de Validación*).

Cada Miembro debe disponer de la infraestructura técnica necesaria para proporcionar la información solicitada por el Sistema de Información de Post-Contratación y cumplir con todas las obligaciones previstas en el artículo 116 del TRLMV y su reglamento de aplicación. Alternativamente, el Miembro puede optar por delegar en el Operador la comunicación de todas sus Órdenes ejecutadas en el SMN al Sistema de Información de Post-Contratación.

Los Miembros también deben disponer de los sistemas de información adecuados para cumplir con las obligaciones de información (incluyendo, pero sin limitarse a la información sobre las transacciones) que les corresponden como Miembros de un SMN. En caso de tener la obligación de comunicar las operaciones, el Miembro podrá optar por delegar en el SMN dicha comunicación, de acuerdo con el artículo 26.7 del Reglamento (UE) N.º 600/2014.

El Operador estará autorizado a realizar, en cualquier momento, una investigación para verificar que los Miembros están cumpliendo con sus obligaciones de poseer los medios estipulados en esta Sección.

4.9 Proveedores de liquidez para Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes

4.9.1 Admisión

La entidad que desee adquirir la condición de Proveedor de Liquidez deberá ser Miembro o deberá convertirse en Miembro. El Operador queda excluido de la posibilidad de adquirir la condición de Proveedor de Liquidez.

Además, la entidad correspondiente debe suscribir un Acuerdo de Provisión de Liquidez con un Emisor.

La identidad de los Proveedores de Liquidez y los instrumentos financieros incluidos en cada Acuerdo de Provisión de Liquidez se publicarán en la Plataforma Web del SMN.

4.9.2 Acuerdo de Provisión de Liquidez

El objeto del Acuerdo de Provisión de Liquidez es definir los términos y condiciones en los que el Proveedor de Liquidez operará por cuenta del Emisor, comprando o vendiendo las acciones de éste, con el único objetivo de favorecer su liquidez y la regularidad de la formación de precios, dentro de los límites establecidos en la autorización concedida por el Emisor.

El Acuerdo de Provisión de Liquidez deberá cumplir con todos los requisitos establecidos en la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los contratos de liquidez, y deberá seguir el modelo previsto en la misma.

4.9.3 Operación

Las operaciones en el marco de un Acuerdo de Provisión de Liquidez sólo podrán realizarse en el SMN en el que estén admitidas a negociación las acciones del Emisor. Las operaciones se llevarán a cabo a través de la Plataforma Web del SMN.

El Proveedor de Liquidez operará en el SMN de acuerdo con el presente Reglamento, su regulación de desarrollo y el Acuerdo de Provisión de Liquidez.

En la negociación de los derechos de suscripción no será necesaria la figura del Proveedor de Liquidez.

Las operaciones del Proveedor de Liquidez deben realizarse en el SMN dentro del horario de las sesiones de negociación.

Las operaciones realizadas por un Proveedor de Liquidez no deben provocar artificialmente desviaciones del precio de cotización en relación con la tendencia del mercado, obstaculizar el funcionamiento normal o inducir a error a terceros. Para ello, durante las sesiones de negociación:

- a) Las Órdenes de compra deben formularse a un precio no superior al más alto entre la última transacción realizada en el SMN por partes independientes y el más alto contenido en una Orden de compra del Libro de Órdenes.
- b) Las Órdenes de venta deben formularse a un precio no inferior al más bajo de la última transacción realizada en el SMN por partes independientes y al más bajo contenido en una Orden de venta del Libro de Órdenes.

4.9.4 Supervisión

El Departamento de Funcionamiento de Mercado verificará que el Acuerdo de Provisión de Liquidez se corresponde con el modelo previsto en la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los contratos de liquidez, o en la que la sustituya.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado vigilará que los Proveedores de Liquidez cumplan con la regulación que les es aplicable según lo previsto en este Reglamento.

5 OTROS PARTICIPANTES DEL SMN

5.1 Legal Trusted Partners

5.1.1 Concepto

Todos los Emisores deben contar con el asesoramiento y el apoyo legal de un Legal Trusted Partner del SMN durante el proceso de admisión de sus instrumentos financieros al SMN y durante todo el periodo en que dicho instrumento financiero cotice en el SMN.

En términos generales, el Legal Trusted Partner será un bufete de abogados de buena reputación y destacada trayectoria que asesorará al Emisor durante las diferentes etapas del proceso de admisión y en relación con la idoneidad de los instrumentos financieros a ser admitidos a negociación en el SMN. Además, el Legal Trusted Partner asistirá y asesorará al Emisor en relación con el cumplimiento continuo de sus obligaciones reglamentarias como Emisor en el SMN.

A efectos de aclaración, el Emisor será el único responsable ante el SMN del cumplimiento de este Reglamento, su regulación de desarrollo y cualquier otra normativa de mercados financieros que le sea aplicable.

El Legal Trusted Partner debe formar parte de la lista de Legal Trusted Partners que aparece en la Plataforma Web del SMN.

5.1.2 Requisitos para la adquisición del estatus de Legal Trusted Partner

El estatus de Legal Trusted Partner estará reservado a aquellas entidades que cumplan con todos los siguientes requisitos:

- a) Debe ser un bufete de abogados clasificado como Banda 1, Banda 2 o Banda 3 en un área de práctica jurídica relacionada con los mercados financieros por la empresa de investigación independiente Chambers and Partners (www.chambers.com);
- b) Debe tener un profundo conocimiento jurídico y trayectoria en el asesoramiento a emisores que cotizan en un Mercado Regulado o un Sistema Multilateral de Negociación, en particular, en relación con la documentación que debe prepararse para la admisión de instrumentos financieros en dichos centros de negociación y las obligaciones de información y regulatorias que se derivan en relación con los instrumentos financieros cotizados;
- c) Debe suscribir el documento legal proporcionado por el Operador en el que constan sus derechos y obligaciones en relación con el SMN;
- d) No haber sido objeto de ninguna sanción impuesta por la CNMV u organismo supervisor equivalente; y
- e) No debe haber perdido previamente su condición de Legal Trusted Partner por incumplimiento de sus obligaciones como Legal Trusted Partner.

5.1.3 Procedimiento para la adquisición de la condición de Legal Trusted Partner

Cualquier despacho de abogados que desee convertirse en Legal Trusted Partner deberá acceder a la Plataforma Web del SMN y registrarse en la sección correspondiente. Durante el proceso de registro, se activará su área privada que permitirá la presentación de la documentación solicitada por el Operador.

El Departamento de Participantes de Mercado verificará que la entidad solicitante cumple con los requisitos establecidos en el apartado 5.1.2 (*Requisitos para la adquisición del estatus de Legal Trusted Partner*) de este Reglamento. Si el Departamento de Participantes de Mercado detecta que la entidad solicitante no cumple con los requisitos mencionados, la entidad solicitante recibirá una notificación en su área privada con el resultado de la evaluación indicando los aspectos que deben ser subsanados (si es posible). Una vez subsanados estos aspectos, un Representante Autorizado informará al Departamento de Participantes de Mercado y se iniciará de nuevo el procedimiento establecido en este apartado.

Una vez que el Departamento de Participantes de Mercado haya comprobado que la entidad solicitante cumple con todos los requisitos mencionados para adquirir la condición de Legal Trusted Partner, elevará una propuesta de aprobación al Consejo de Administración. El Consejo de Administración será responsable de la aprobación o rechazo de la solicitud de admisión. En caso de aprobación, la entidad solicitante recibirá un mensaje en su área privada con un resultado satisfactorio y recibirá el documento legal previsto en el apartado 5.1.2 (*Requisitos para la adquisición del estatus de Legal Trusted Partner*) firmado por el Operador.

The Legal Trusted Partner utilizará el área privada del Legal Trusted Partner en la Plataforma Web del SMN para la comunicación con el Emisor y el Operador y para el cumplimiento de sus propias obligaciones.

En caso de rechazo, el Legal Trusted Partner recibirá en su área privada una respuesta razonada por escrito con los motivos del rechazo, y se desactivará el área privada. A este respecto, el Operador podrá rechazar una solicitud de admisión cuando considere que la entidad solicitante no cumple con los criterios establecidos en la letra b), de la Sección 5.1.2 (*Requisitos para la adquisición del estatus de Legal Trusted Partner*) aunque cumpla con los criterios establecidos en las demás letras de dicha Sección.

Una vez que la entidad solicitante sea activada como Legal Trusted Partner, el Departamento de Participantes de Mercado actualizará la lista de Legal Trusted Partner en la Plataforma Web del SMN e informará a la CNMV del registro del Legal Trusted Partner.

5.1.4 Servicios prestados por el Legal Trusted Partner

En el desempeño de sus funciones de asesoramiento especializado a los Emisores, los Legal Trusted Partner prestarán al Emisor, entre otros, los siguientes servicios:

- a) Asesorar y prestar el apoyo necesario a los Emisores en relación con la admisión a negociación de sus instrumentos financieros en el SMN. Esto se materializa en el desarrollo de las siguientes acciones: (i) asistir al Emisor para que cumpla todos los requisitos previstos en el presente Reglamento, su regulación de desarrollo, y la normativa aplicable a los mercados financieros para admitir sus instrumentos financieros en el SMN; ii) asistir y asesorar al Emisor en todos los

acuerdos legales que deban ser adoptados por los órganos sociales correspondientes para admitir sus instrumentos financieros en el SMN, incluida la modificación de los estatutos sociales del Emisor; y iii) asistir al Emisor en la elaboración de la información que debe facilitar al Operador antes de admitir sus instrumentos financieros en el correspondiente Segmento del SMN.

- b) Asistir al Emisor en las comunicaciones con el Operador.
- c) Asistir al Emisor en el cumplimiento de sus obligaciones de información de forma periódica y en situaciones excepcionales, así como, en general, en la verificación de la coherencia con el resto de la información ya publicada en cumplimiento de las normas mencionadas anteriormente asegurando que la información publicada sea transparente e imparcial.
- d) Asistir al Emisor en cuanto a la información que debe ser difundida en el mercado debido a las desviaciones ocurridas en el último plan de negocios aprobado por el Emisor.
- e) Asistir al Emisor en relación con las asambleas de accionistas y su órgano de administración, cuando proceda, y, en particular, al decidir si el Emisor debe hacer públicos los acuerdos sociales adoptados o comunicarlos al SMN.
- f) Asistir al Emisor sobre posibles incumplimientos del presente Reglamento, su regulación de desarrollo, y la normativa aplicable a los mercados financieros o el Reglamento sobre Abuso de Mercado.

5.1.5 Obligaciones del Legal Trusted Partner

Para garantizar el funcionamiento ordenado del SMN y, en particular, que todos los Emisores cuenten con un Legal Trusted Partner, este último:

- a) Proporcionará al Operador una copia del Contrato Legal Trusted Partner. El SMN no necesita que se le faciliten las condiciones económicas de dicho acuerdo.
- b) Notificará al Operador cualquier modificación realizada en el Contrato Legal Trusted Partner en caso de que reduzca el alcance de los servicios prestados.
- c) Notificará al Operador la finalización por parte del Legal Trusted Partner o del Emisor correspondiente el Contrato Legal Trusted Partner con un mes de antelación.

5.1.6 Pérdida de la condición de Legal Trusted Partner

El Legal Trusted Partner perderá su estatus en los siguientes casos:

- a) Si solicita dejar de ser Legal Trusted Partner.
- b) Si la CNMV ha impuesto alguna sanción. En este caso, el Consejo de Administración comunicará la decisión adoptada al Legal Trusted Partner.
- c) Si el Operador ha comprobado que el Legal Trusted Partner no está prestando sus servicios siguiendo los estándares de calidad exigidos. Esta decisión sólo podrá adoptarse después de que el Departamento de Participantes de Mercado exija al Legal Trusted Partner su rectificación sin que éste haya modificado su conducta. En este caso, el Consejo de Administración comunicará la decisión adoptada al Legal Trusted Partner.

El Operador actualizará la lista de entidades Legal Trusted Partner publicada en la Plataforma Web del SMN e informará a la CNMV de la pérdida de la condición de Legal Trusted Partner.

5.2 Emisores

5.2.1 Requerimientos

Todos los Emisores deben cumplir los requisitos establecidos en esta Sección.

El Consejo de Administración podrá eximir a un Emisor de su obligación de cumplir cualquiera de los siguientes requisitos, siempre que dicha exención no altere el correcto funcionamiento del SMN.

Es responsabilidad del Emisor asegurarse de que cumple con todos los requisitos y proporcionar la documentación corporativa a la que se refiere el Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión.

5.2.1.1 Capitalización de Mercado

Si un Emisor que tiene sus acciones admitidas a negociación en otro Sistema Multilateral de Negociación solicita su admisión a negociación en el SMN, su capitalización bursátil debe ser inferior a mil millones de euros (1.000.000.000), sin perjuicio de las excepciones que puedan ser aplicables en virtud de lo dispuesto en la Circular 1/2016, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se establecen los requisitos para eximir a determinadas sociedades emisoras de acciones exclusivamente negociadas en un sistema multilateral de negociación de solicitar su admisión a negociación en un mercado regulado (por ejemplo, REITs, SOCIMIs y vehículos de inversión, estarán exentos de dicho límite de capitalización).

5.2.1.2 Estructura organizativa y reglamento interno de conducta

El Emisor debe contar con una estructura organizativa y un reglamento interno de conducta que le permita cumplir con las obligaciones previstas en este Reglamento y su regulación de desarrollo, la normativa de mercados financieros y el Reglamento sobre Abuso de Mercado.

El Emisor deberá disponer de los procedimientos y mecanismos internos adecuados para garantizar que la Información Privilegiada u Otra Información Relevante comunicada y hecha pública a través de la Plataforma Web del SMN coincida con la Información Privilegiada u Otra Información Relevante publicada en su propia página web.

5.2.1.3 Órgano de Gestión

El órgano de gestión del Emisor debe ser un consejo de administración.

Los miembros del consejo de administración y los directores generales deben cumplir siempre los siguientes requisitos de idoneidad:

- a) Deben poseer honorabilidad, honestidad e integridad;

- b) Tener conocimientos, habilidades y experiencia suficientes para dirigir la empresa; y
- c) Estar en condiciones de ejercer un buen gobierno sobre el Emisor.

5.2.1.4 Información financiera

Las cuentas anuales y el informe de gestión deben ser formulados y firmados por todos los miembros del consejo de administración o, en caso contrario, debe exponer las razones por las que no se ha incluido la firma de todos sus miembros.

En caso de que el Emisor cuente con un comité de auditoría, la información financiera que se facilite deberá incluir la declaración del comité de auditoría sobre las cuentas anuales.

El informe de auditoría debe manifestar una valoración favorable de las cuentas anuales y del resto de la información financiera. En los casos de opiniones de auditoría con reservas, el Emisor debe informar sobre los planes de corrección y los plazos para abordar los factores subyacentes de la opinión de auditoría con reservas, y debe hacer públicos esos planes de corrección, o las medidas adoptadas mediante la emisión de un aviso de "Otra Información Relevante" o de "Información Privilegiada" (según proceda), o de otro modo, especificar los motivos de la ausencia de medidas.

El capital circulante debe ser suficiente para garantizar fondos suficientes para satisfacer tanto el vencimiento de la deuda a corto plazo como los gastos operativos en los siguientes 12 meses.

5.2.1.5 Información periódica

En el caso de las instituciones de inversión colectiva sujetas a la Ley 35/2003, deberán difundir públicamente a través de la Plataforma Web de SMN la información periódica exigida de acuerdo con el artículo 17 de la Ley 35/2003 y demás normativa que les sea de aplicación (es decir, informe anual, un informe semestral y un informe trimestral), de forma que se actualicen y conozcan públicamente todas las circunstancias que puedan influir en la apreciación del valor de los activos subyacentes y las perspectivas del fondo de inversión, en particular, los riesgos inherentes que conlleva dicha inversión y su cumplimiento con la normativa aplicable. Para las personas jurídicas distintas de las anteriores, la publicación de los informes semestrales y trimestrales a través de la Plataforma Web del SMN es voluntaria.

Los Emisores deben hacer públicas a través de la Plataforma Web del SMN las cuentas anuales auditadas formuladas de acuerdo con las IFRS o las GAAP.

5.2.1.6 Información relacionada con eventos corporativos o financieros

Los Emisores deberán facilitar al Operador, con la suficiente antelación, toda la información relativa a los hechos societarios o financieros que puedan afectar a los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN, así como las decisiones adoptadas que afecten a los derechos de los titulares de los instrumentos, en los mismos términos en que éstos hayan sido comunicados al DCV o a los Inversores, cuando proceda.

En concreto, el aviso incluirá, como mínimo, la siguiente información:

- a) El tipo de evento corporativo.
- b) La fecha de pago.
- c) La fecha en la que los titulares registrados pueden exigir al Emisor el cobro de los productos a los que tienen derecho.
- d) La fecha a partir de la cual los instrumentos financieros afectados cotizarán sin derecho a participar en el evento corporativo.
- e) El importe y las retenciones aplicables, en su caso, y cualquier otro detalle necesario y relevante para ello.

Los Emisores deben fijar estas fechas teniendo en cuenta la normativa legal que regula la negociación, compensación y liquidación de las operaciones sobre instrumentos financieros y los derechos de los titulares de los instrumentos.

5.2.1.7 Acuerdos con los accionistas

Los Emisores deberán comunicar a través de la Plataforma Web del SMN, bajo su exclusiva responsabilidad, tan pronto como sea posible, la suscripción, prórroga o finalización de cualquier acuerdo de accionistas que restrinja la transferibilidad de las acciones o afecte a los derechos de voto de los accionistas. Dichas comunicaciones deberán realizarse mediante un aviso de "Otra Información Relevante" o de "Información Privilegiada" (según corresponda) emitido por el Emisor.

Adicionalmente, los Emisores deberán incluir en sus estatutos sociales la obligación de los accionistas de notificar al Emisor la suscripción, prórroga o finalización de cualquier acuerdo de accionistas que restrinja la transferibilidad de las acciones del Emisor o que afecte a los derechos de voto en un plazo máximo de un día laborable a partir de su entrada en vigor.

5.2.1.8 Asesores Financieros del Emisor

El Emisor puede designar un asesor financiero. Si se nombra, debe ser una reputada Empresa de Servicios de Inversión.

El asesor financiero ayudará al Emisor a asegurarse de que la información financiera proporcionada por el Emisor cumple con todos los requisitos establecidos en el presente Reglamento y en su regulación de desarrollo.

En los casos de dictámenes de auditoría con reservas, el asesor financiero asistirá al Emisor en la ejecución de los planes de corrección para abordar los factores subyacentes del dictamen.

5.2.1.9 Estatutos Sociales

El Emisor que solicite la inclusión de sus acciones a negociación en el SMN deberá incluir en sus estatutos una disposición en la que se establezca que, a falta de aprobación unánime por parte de los accionistas del Emisor de la exclusión de la negociación de sus acciones en el SMN, el Emisor deberá ofrecer a aquellos accionistas que no hayan votado a favor de la exclusión la adquisición de sus acciones, a un precio equitativo de acuerdo con lo establecido en el artículo 9 del Real Decreto 1066/2007.

La obligación señalada en el párrafo anterior quedará sin efecto en caso de que el Emisor haya solicitado la admisión a negociación de sus acciones en otro Mercado Regulado o Sistema Multilateral de Negociación previa o simultáneamente a su exclusión de la negociación en el SMN.

5.2.1.10 Primer precio de referencia

Para determinar el primer precio de referencia de las acciones del Emisor para el inicio de la negociación de las acciones, el Emisor debe considerar uno de los siguientes precios:

- a) El precio previamente fijado en una evaluación realizada por un experto independiente de acuerdo con criterios internacionalmente aceptados.
- b) El precio fijado en un *Direct Listing* anterior.
- c) El precio pagado previamente por el Cliente Profesional o las Contrapartes Elegibles.
- d) En el caso de las SOCIMIs o REITs, la suma del precio de compra de todos sus activos inmobiliarios.

5.2.2 Obligaciones

Sin perjuicio de otras obligaciones establecidas en este Reglamento y su regulación de desarrollo, todos los Emisores tendrán que cumplir las siguientes obligaciones:

- a) Vigilar y cumplir el presente Reglamento, su regulación de desarrollo, la normativa aplicable a los mercados financieros y el Reglamento sobre Abuso de Mercado.
- b) Comunicar al Operador la existencia de cualquier circunstancia o información que afecte o pueda afectar a su condición de Emisor, o la existencia de cualquier incumplimiento del presente Reglamento y de su regulación de desarrollo, de la normativa de mercados financieros, o del Reglamento sobre Abuso de Mercado.
- c) Informar de cualquier modificación relativa a los términos y condiciones de los instrumentos financieros del Emisor admitidos a negociación en el SMN mediante el envío de la correspondiente escritura pública, el suplemento al Folleto Base, al Folleto, al Documento de Emisión, o al documento aplicable.
- d) Comunicar al Operador cualquier Información Privilegiada y Otra Información Relevante prevista en la Sección 5.2.5 (*Información Privilegiada y Otra Información Relevante*) del presente Reglamento.
- e) Solicitar la admisión a negociación en un Mercado Regulado en un plazo de nueve meses en el caso de que la capitalización de sus acciones que se estén negociando exclusivamente en el SMN supere los mil millones (€1.000.000.000) de euros durante un periodo continuado de más de seis meses de acuerdo con lo establecido en el artículo 77. 3 del TRLMV, sin perjuicio de las excepciones que resulten aplicables en virtud de lo dispuesto en la Circular 1/2016, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se establecen los requisitos para eximir a determinadas sociedades emisoras de acciones exclusivamente negociadas en un Sistema Multilateral de Negociación de solicitar su admisión a negociación en un Mercado

Regulado (por ejemplo, REITs, SOCIMIs y vehículos de inversión, estarán exentos de dicho límite de capitalización).

- f) Pagar a tiempo todas las tasas aplicables establecidas en el Folleto de Tarifas.
- g) Facilitar toda la información que razonablemente solicite el Operador en el desarrollo de sus actividades como Emisor para verificar que éste cumple con sus obligaciones.
- h) Nombrar como auditor a una de las denominadas “Big Four” (PwC, Deloitte, KPMG y EY) o a BDO. En caso de que el Emisor deseara nombrar una empresa de auditoría diferente, deberá solicitar la aprobación previa por escrito del Operador.
- i) Garantizar que su consejo de administración y su equipo de gestión dispongan de los medios personales y materiales suficientes para cumplir con sus obligaciones.
- j) Redactar el Folleto Base, el Folleto o el Documento de Emisión (según corresponda) y asegurarse de que la información contenida en los mismos cumple con todos los requisitos establecidos en el presente Reglamento, su regulación de desarrollo y demás normativa aplicable a los mercados financieros, en particular, el Reglamento de Folletos, y no omite ningún dato relevante ni induce a error a los Inversores.
- k) Nombrar a otro Legal Trusted Partner en caso de dimisión del actual antes de que la dimisión surta efecto.
- l) Compartir con el SMN todos los hechos relacionados con el incumplimiento de sus obligaciones como Emisor en virtud del presente Reglamento y su regulación de desarrollo.
- m) En caso de un proceso de exclusión, justificar ante el Operador que el precio ofertado cumple con lo dispuesto en el apartado 5.2.1.9 (*Estatutos Sociales*).
- n) Adoptar todas las medidas necesarias para mantener activo su código LEI mientras sus instrumentos financieros estén admitidos a negociación en el SMN.
- o) Mantener la página web actualizada para publicar información relevante de la empresa, como los miembros del consejo de administración, la estructura accionarial, los datos de contacto, la descripción del negocio y para permitir la divulgación del Folleto Base / Folleto / Documento de Emisión y la Información Privilegiada como resultado de la aplicación del Reglamento sobre Abuso de Mercado. Para ello, el Emisor puede utilizar la URL de la Plataforma Web del SMN proporcionada por el SMN.

5.2.3 Derechos del Emisor

Sin perjuicio de otros derechos establecidos en el presente Reglamento y en su regulación de desarrollo, los Emisores tendrán los siguientes derechos:

- a) Derecho a utilizar los medios técnicos puestos a disposición por el Operador para divulgar públicamente toda la Información Privilegiada y Otra Información Relevante comunicada al SMN y todas las operaciones mencionadas en el artículo 19.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado comunicadas por cualquiera de las personas con responsabilidades de dirección del Emisor.

- b) El derecho a utilizar las herramientas técnicas puestas a disposición por el Operador para elaborar una lista de todas las personas que ejercen responsabilidades directivas y de las personas estrechamente vinculadas a ellas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19.5 del Reglamento sobre Abuso de Mercado, para permitir al Emisor impedir que las personas que ejercen responsabilidades de gestión en el Emisor realicen cualquier operación por cuenta propia o por cuenta de un tercero, directa o indirectamente, en relación con los instrumentos financieros del Emisor durante un período cerrado de 30 días naturales antes del anuncio de un informe financiero intermedio o un informe de fin de año que el Emisor esté obligado a hacer público de conformidad con el presente Reglamento o la normativa aplicable.
- c) El derecho a recibir los Servicios ofrecidos por el Operador, sujeto a los términos y condiciones aplicables a los mismos.

5.2.4 Servicios ofrecidos a los Emisores

El Operador ofrecerá, entre otros, los siguientes Servicios al Emisor:

- a) Asistencia en relación con la obtención del código LEI.
- b) Asistencia en relación con el registro inicial de los instrumentos financieros en el DCV correspondiente.
- c) Asistencia en relación con la obtención de los códigos ISIN, CFI y FISN.
- d) Actuar como Banco Agente del Emisor.
- e) Gestión de eventos corporativos.
- f) Comunicación a la Agencia Tributaria de los datos exigidos por Real Decreto 1065/2007.
- g) Servicios de custodia, liquidación y, en su caso, compensación.

5.2.5 Información Privilegiada y Otra Información Relevante

El Reglamento sobre Abuso de Mercado es aplicable a todos los Emisores. En consecuencia, los Emisores están sujetos legalmente a sanciones por abuso de mercado (sanciones penales y administrativas) y a las obligaciones que se derivan del Reglamento sobre Abuso de Mercado, como la divulgación pública de Información Privilegiada, el establecimiento de listas de personas con Información Privilegiada y el régimen para las personas que ejercen responsabilidades de dirección y las personas estrechamente vinculadas (es decir, la notificación de sus transacciones y el cumplimiento de los períodos de bloqueo de las transacciones).

Todos los Emisores deben comunicar al Operador todos los anuncios de Información Privilegiada y Otra Información Relevante que emitan, que posteriormente serán divulgados al público a través de la Plataforma Web del SMN.

Además, toda la Información Privilegiada y Otra Información Relevante comunicada al Operador por los Emisores será notificada individualmente a todos los Inversores que posean instrumentos financieros emitidos por el Emisor, a través de la Plataforma Web SMN.

Todas las operaciones a las que se refiere el artículo 19.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado comunicadas al Emisor y a la CNMV por las personas que ejerzan

responsabilidades de dirección en el Emisor y las personas estrechamente vinculadas a las mismas, se harán públicas a través de la Plataforma Web del SMN. Adicionalmente, dichas operaciones serán notificadas individualmente a todos los Inversores titulares de instrumentos financieros emitidos por el Emisor a través de la Plataforma Web del SMN.

5.2.6 Situaciones de Incumplimiento

Las situaciones de incumplimiento de un Emisor son:

- a) El incumplimiento de las obligaciones previstas en este Reglamento y su regulación de desarrollo, en la normativa aplicable a los mercados financieros, en el Reglamento sobre Abuso de Mercado y en relación con la presentación y difusión de Información Privilegiada y Otra Información Relevante.
- b) El incumplimiento de los requisitos o condiciones de admisión de sus instrumentos financieros en el SMN.
- c) En caso de que se produzca una Operación con Información Privilegiada, Manipulación de Mercado, o un intento de Operación con Información Privilegiada o de Manipulación de Mercado.

5.2.7 Medidas Disciplinarias

El Departamento de Participantes de Mercado podrá proponer al Consejo de Administración la adopción de cualquiera de las siguientes medidas disciplinarias en caso de que un Emisor se encuentre en situación de incumplimiento:

- a) Solicitud por escrito dirigida a obtener medidas correctoras por parte del Emisor para subsanar la situación de incumplimiento.
- b) Comunicación pública realizada por el SMN a través de sus medios de difusión, poniendo en conocimiento general la existencia de la situación de incumplimiento.
- c) La suspensión temporal de la negociación en el SMN de los instrumentos financieros emitidos por el Emisor.
- d) La exclusión de negociación del SMN de los instrumentos financieros emitidos por el Emisor.

Todas las medidas adoptadas por el Consejo de Administración serán comunicadas inmediatamente a la CNMV. La suspensión temporal de la negociación y la exclusión de esta se harán públicas en la Plataforma Web del SMN.

6 PROCEDIMIENTO DE VALIDACIÓN DE ÓRDENES

6.1 Ámbito de aplicación

El procedimiento descrito en esta Sección será aplicable a todas las Órdenes introducidas en el SMN, tanto en el mercado primario, regulado en la Sección 7 (*Mercado primario*) como en el mercado secundario, regulado en la Sección 8 (*MERCADO SECUNDARIO*).

6.2 Procedimiento de Validación

6.2.1 Órdenes de Venta

El Miembro sólo introducirá y validará la Orden de un Inversor para vender instrumentos financieros cotizados en el SMN si el Inversor tiene suficientes instrumentos financieros en la Cuenta Ómnibus de Cliente o en la Cuenta Segregada de Cliente Individual descrita en la Sección 6.3 (*Cuentas de Instrumentos Financieros (Cuentas de Valores)*) para concluir la transacción completa.

Una vez verificada la suficiencia de instrumentos financieros, la Orden será validada y se bloqueará la cantidad total de instrumentos financieros necesarios para ejecutar y concluir la totalidad de la operación. Una vez bloqueados, la Orden se introducirá en el SMN. El importe total de los instrumentos financieros se bloqueará hasta que la Orden se haya ejecutado completamente, se cancele o transcurran 180 días naturales, lo que ocurra primero.

En el caso de una Orden de venta de instrumentos financieros que pueda ser parcialmente ejecutada, se bloqueará el número máximo de instrumentos financieros que puedan ser vendidos.

6.2.2 Órdenes de Compra

El Miembro sólo introducirá y validará la Orden del Inversor para comprar instrumentos financieros listados en el SMN si el Inversor dispone de fondos suficientes en la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores, tal y como se describe en la Sección 6.4 (*Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores*), para concluir la operación completa (por el precio de compra ofrecido más los costes y comisiones).

La Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores debe ser prefinanciada con el total de los fondos necesarios para concluir la transacción completa (por el precio de compra ofrecido más los costes y comisiones). Dichos fondos se transferirán de la Cuenta Bancaria Personal o de la cuenta de efectivo del cliente del Miembro a la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores (según corresponda).

Una vez verificada la suficiencia de efectivo, se validará la Orden y se bloqueará el importe total de efectivo necesario para ejecutar y concluir la totalidad de la operación. Una vez bloqueado, la Orden se introducirá en el SMN. El importe total del efectivo se bloqueará hasta que la Orden se haya ejecutado completamente, se cancele o transcurran 180 días naturales, lo que ocurra primero.

En el caso de una Orden de compra de instrumentos financieros que pueda ejecutarse parcialmente, se bloqueará el precio máximo de compra.

6.3 Cuentas de Instrumentos Financieros (Cuentas de Valores)

Para operar e introducir Órdenes en el SMN, los Inversores deben tener sus instrumentos financieros registrados en la Cuenta Ómnibus del Cliente o pueden optar por una Cuenta Segregada de Cliente Individual en un DCV con el que el SMN tenga un acuerdo.

El Operador, como entidad participante del DCV, podrá abrir esas cuentas para todos los Inversores como parte del proceso de incorporación al SMN.

Los instrumentos financieros de los Inversores custodiados por el Operador en una Cuenta Ómnibus de Cliente o en una Cuenta Segregada de Cliente Individual (según corresponda) son directamente pagaderos a ellos. En estos casos, los Inversores pueden, en cualquier momento, consultar su saldo en instrumentos financieros a través de su área privada en la Plataforma Web del SMN.

Al operar en el SMN y aceptar este Reglamento, los Inversores autorizan al Operador a aceptar sus Órdenes de compra y venta como una instrucción y, en relación con esto, a ejecutar y concluir inmediatamente el acuerdo de compra y venta de instrumentos financieros, incluyendo el cargo o abono del número correspondiente de instrumentos financieros en la cuenta de instrumentos financieros aplicable.

6.4 Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores

Para operar e introducir Órdenes en el SMN, el Operador abrirá y mantendrá una Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores destinada a mantener el efectivo de los Inversores.

Los Inversores que utilicen la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores tendrán un derecho de crédito frente al Operador igual al correspondiente saldo acreedor de dicha cuenta. El importe del efectivo de la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores constituye una cuenta acreedora frente al banco en el que está abierta la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores.

Todos los Inversores que utilicen la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores tendrán derecho a ordenar la transferencia de su dinero desde la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores a su Cuenta Bancaria Personal (excepto cuando los fondos estén bloqueados por estar pendiente una Orden).

El efectivo de los Inversores en la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores nunca se mezclará con el efectivo propio del Operador. La Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores está separada de la cuenta bancaria operativa del Operador.

7 MERCADO PRIMARIO

7.1 Concepto

Se entiende por mercado primario el mercado en el que los Emisores ofrecen por primera vez nuevos instrumentos financieros para que los suscriban los Inversores.

7.2 Métodos de Colocación

En el mercado primario, los instrumentos financieros se emiten a los Inversores que han introducido una Orden de compra que, si es aceptada por el Emisor, dará lugar a una operación ejecutada.

El Emisor puede elegir entre los siguientes métodos para colocar sus instrumentos financieros en el mercado primario del SMN.

- a) Método de subasta: por el que el precio de emisión se sitúa dentro de una banda que puede o no haber sido determinada por el propio Emisor.
- b) Precio fijo: a un precio fijo determinado por el Emisor o en su nombre.

En el método de subasta, el precio de emisión es el precio más bajo al que se puede emitir el mayor volumen (expresado en euros), sujeto a las condiciones del Emisor. El precio de emisión es igual para todos los Inversores.

El Emisor también puede establecer condiciones sobre una emisión, por ejemplo, que sólo se realizará si se suscribe un determinado número mínimo de instrumentos financieros, si se alcanza un determinado importe mínimo o un determinado período de validez. Estas condiciones y períodos se anuncian con la invitación a participar en la emisión.

Para aclarar, el SMN no decidirá el precio de oferta de los instrumentos financieros.

En el caso de una ampliación de capital con derechos de suscripción preferente, los procesos de emisión y ejercicio se llevarán a cabo siguiendo los términos establecidos en el acuerdo corporativo del consejo de administración del Emisor o de la junta general de accionistas (según sea el caso) que apruebe la ampliación de capital. Los derechos de suscripción preferente se negociarán siguiendo lo establecido en la Sección 8 (*MERCADO SECUNDARIO*).

7.3 Órdenes

Las Órdenes serán introducidas por el Miembro a través de la Plataforma Web del SMN. No se permite la introducción manual de Órdenes por parte de los empleados del Operador, ni la recepción de Órdenes por cualquier otro medio de comunicación que no sea la Plataforma Web del SMN o la API habilitada para los Miembros.

7.3.1 Órdenes de Compra por el Método de Subasta

Una Orden de compra en el mercado primario a través del sistema de subastas es siempre una Orden limitada. La Orden limitada se expresa como el número de instrumentos financieros y su precio unitario de compra.

En una Orden limitada, el Inversor fija un precio máximo de compra por instrumento financiero para evitar que el Inversor pague más del límite fijado. Así, si el precio de

emisión de los instrumentos financieros se fija a un precio que supera el límite indicado, no se suscribirá ningún instrumento financiero.

Además, al establecer una Orden limitada, el Inversor debe indicar siempre el número de instrumentos financieros y el importe que desea pagar. En este sentido, es posible diferenciar dos tipos de Órdenes limitadas:

- a) Orden limitada fija: la Orden debe ejecutarse sólo por el número total o por la totalidad del importe indicado.
- b) Orden limitada parcial: la Orden puede ejecutarse para un número menor de instrumentos financieros o un importe inferior.

El Inversor debe indicar el periodo de validez de la Orden limitada en caso de que se celebren subastas sucesivas.

7.3.2 Órdenes de Compra a Precio Fijo

En caso de que el Emisor ofrezca la compra de sus instrumentos financieros a un precio fijo establecido por él, la lista de suscripción para la emisión estará abierta durante un período específico o hasta una fecha determinada.

El Inversor deberá indicar el número de instrumentos financieros que desea adquirir y el tipo de la siguiente Orden:

- a) Orden Fija: la Orden sólo se ejecutará por el importe total de los instrumentos financieros.
- b) Orden Variable: la Orden puede ser ejecutada para una cantidad menor de instrumentos financieros.

7.3.3 Irrevocabilidad de las Órdenes de suscripción

Si una Orden de compra en el mercado primario se realiza a través del método de subasta, el Inversor ya no podrá revocar la Orden a partir del momento en que la Orden haya sido validada de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Sección 6.2 (*Procedimiento de Validación*), excepto en los casos en que deba abrirse un periodo de revocación para cumplir con las disposiciones del Reglamento de Folletos o cualquier legislación aplicable. El Inversor podrá ajustar el límite de precio o el número de instrumentos financieros registrados al alza (no a la baja) hasta el cierre de la lista de suscripción. La hora exacta de cierre de la lista de suscripción y de inicio de las subastas se publicará en la Plataforma Web del SMN.

Si se coloca una Orden para comprar a un precio fijo en el mercado primario, el Inversor ya no podrá revocar la Orden desde el momento en que la Orden haya sido validada de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Sección 6.2 (*Procedimiento de Validación*), excepto en los casos en que deba abrirse un periodo de revocación para cumplir con las disposiciones del Reglamento de Folletos o cualquier otra legislación aplicable. Hasta el cierre de la lista de suscripción o hasta que el Emisor haya aceptado la Orden, el Inversor podrá seguir ajustando el número de instrumentos financieros al alza (no a la baja).

7.3.4 Ejecución de la Orden y Conclusión

Cuando el Emisor elija el sistema de subasta para la fase de mercado primario, la Orden de un Inversor que cumpla con los términos y condiciones establecidos para la subasta por el Emisor se ejecutará automáticamente.

En el caso de los instrumentos financieros ofertados por un precio fijo, tan pronto como el Inversor haya cursado una Orden de compra a ese precio, salvo que el Emisor haya establecido en la oferta un plazo y/o condiciones sobre la emisión y el plazo aún no haya expirado y/o las condiciones aún no se hayan cumplido, la Orden será ejecutada.

El Operador enviará al Inversor correspondiente, a través de su área privada en la Plataforma Web SMN, una confirmación de suscripción poco después de que se haya completado una operación con los detalles de la misma, incluyendo la hora exacta de ejecución, el precio de compra, el ISIN y el número de instrumentos financieros, así como los costes y comisiones a cargo del Inversor.

Una vez ejecutada la Orden, ésta se liquidará de acuerdo con lo establecido en la Sección 9.2 (*Liquidación*).

Una vez concluida la fase de mercado primario, los instrumentos financieros serán aceptados en el mercado secundario del SMN para que comience su negociación.

8 MERCADO SECUNDARIO

8.1 El Concepto

Se entiende por mercado secundario el mercado en el que se negocian, se compran y se venden instrumentos financieros previamente emitidos, entre Inversores que introducen Órdenes en el SMN a través de un Miembro.

8.2 Segmentos del SMN

El SMN cuenta con los siguientes Segmentos que agrupan los instrumentos financieros admitidos a negociación en función de sus características similares:

- a) Segmento de Equity: para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes.
- b) Segmento de Deuda: para los Instrumentos Financieros de Deuda.
- c) Segmento de Instrumentos del Mercado Monetario.

En cualquier caso, el Consejo de Administración podrá aprobar la adición de nuevos Segmentos para otros instrumentos financieros que compartan características similares.

8.3 Principios Generales

La negociación en el SMN debe realizarse a través de sus Miembros, que deben cumplir con los procedimientos y modalidades de negociación aprobados por el Operador y previstos en este Reglamento y su regulación de desarrollo. Asimismo, deberán utilizar los medios técnicos establecidos por el Operador para negociar en el SMN.

Los Miembros asumirán la total y exclusiva responsabilidad de todas las Órdenes introducidas en el SMN por ellos a través de los sistemas de negociación del SMN.

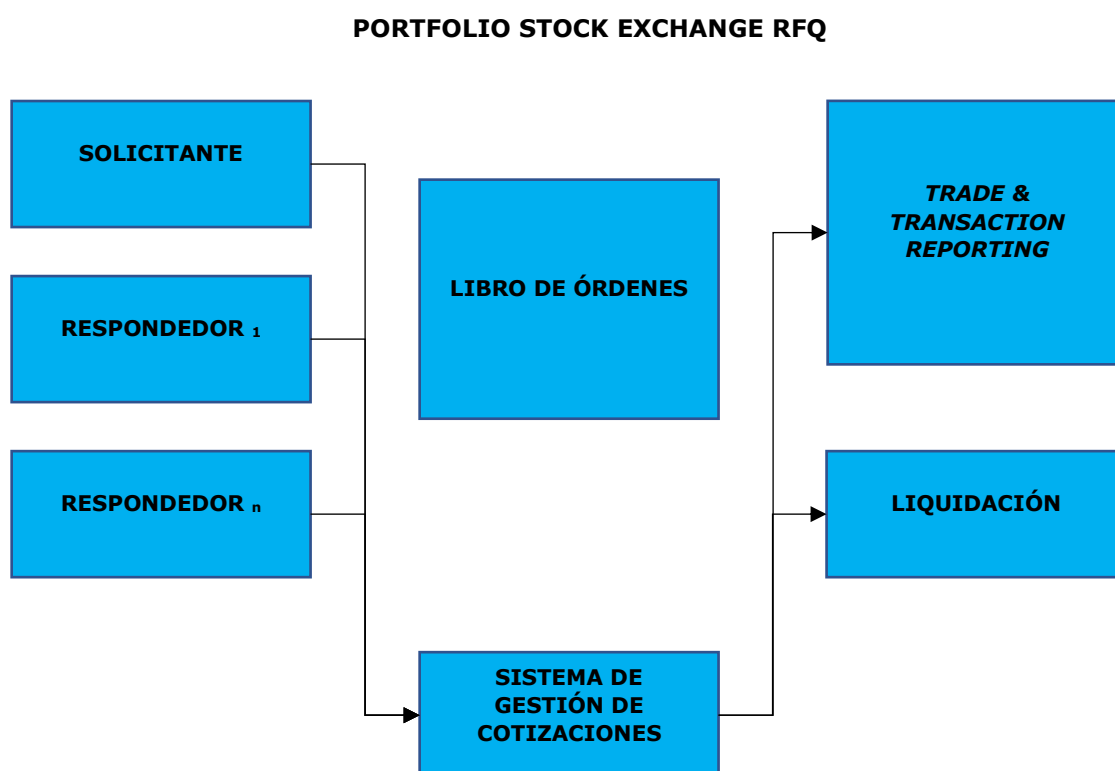
8.4 Modalidades de Negociación

El SMN tendrá las siguientes modalidades de negociación para cada uno de los Segmentos:

SEGMENTO	MODALIDAD DE NEGOCIACIÓN	
	MULTILATERAL ELECTRONIC REQUEST FOR QUOTE (RFQ)	CENTRAL LIMIT ORDER BOOK (CLOB)
EQUITY	Sí	Sí
DEUDA	Sí	Sí

INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	Sí	Sí
---	----	----

8.4.1 Modalidad de negociación Multilateral Electronic Request for Quote (RFQ)



En la modalidad de negociación multilateral electronic RFQ, un Solicitante introduce a través del Sistema de Gestión de Cotizaciones, una Solicitud de Cotización para recibir respuestas de los Respondedores. Los Respondedores, a través del Sistema de Gestión de Cotizaciones, pueden enviar una Cotización en respuesta a una Solicitud de Cotización presentada por el Solicitante.

El Solicitante sólo podrá introducir una Solicitud de Cotización si ha superado el procedimiento de validación establecido en el Sección 6.2.1 (*Órdenes de Venta*).

El Solicitante y los Respondedores deben utilizar el Sistema de Gestión de Cotizaciones para interactuar con la Solicitud de Cotización en tiempo real.

A elección del Solicitante, el mensaje de Solicitud de Cotización se difundirá a los Respondedores seleccionados por el Solicitante: (i) a todos los titulares actuales del instrumento financiero pertinente que vende el Solicitante; (ii) a Inversores específicos seleccionados por el Solicitante; o (iii) a todos los clientes de los Miembros.

El Solicitante puede optar por mostrar su ID Solicitante o mantenerlo en el anonimato ante los Inversores y los Miembros hasta que se realice la operación.

El mensaje de Solicitud de Cotización debe contener la siguiente información:

- d) ID Solicitante (opcional).
- e) Cantidad (obligatorio).
- f) ID Respondedor (obligatorio).
- g) Aceptación automática (sí/no).
- h) Lado (vender).
- i) Precio (obligatorio).
- j) Ejecución (parcial/total).

El Solicitante sólo puede negociar en un lado durante una instancia de Solicitud de Cotización, no siendo posible las situaciones de auto-emparejamiento.

El Respondedor sólo podrá enviar una Cotización a través del Sistema de Gestión de Cotizaciones si se ha superado el procedimiento de validación establecido en la Sección 6.2.2 (*Órdenes de Compra*).

Las Cotizaciones presentadas en respuesta a una Solicitud de Cotización se mostrarán al Solicitante y se pondrán a disposición del público, en tiempo real, en la sección de información previa a la negociación de la Plataforma Web del SMN.

Al introducir la Solicitud de Cotización, el Solicitante puede optar por una Aceptación de Cotización automática, o puede optar por una Aceptación de Cotización manual.

En el caso de la Aceptación de Cotización automática, si una Cotización coincide con el precio y el tamaño establecidos por el Solicitante, el Sistema de Gestión de Cotizaciones activará automáticamente la Aceptación de Cotización y se convertirá automáticamente en una transacción. Si hubiera más de una Cotización que coincida con el precio y el tamaño establecidos por el Solicitante, la hora de entrada será el criterio decisorio.

En caso de que el Solicitante haya habilitado la ejecución parcial, el Sistema de Gestión de Cotizaciones seleccionará las Cotizaciones que coincidan con el precio establecido por el Solicitante, activando automáticamente una Aceptación de Cotización y convirtiéndolas en una transacción. La hora de entrada será el criterio decisorio a la hora de seleccionar las Cotizaciones que ofrezcan el mismo precio.

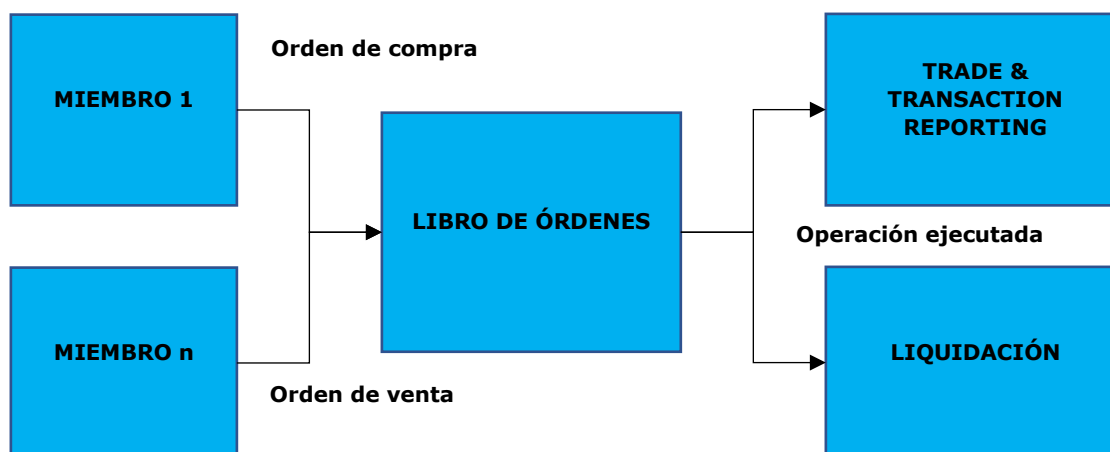
En caso de aceptación manual, el Solicitante seleccionará una o varias Cotizaciones (en caso de ejecución parcial) y enviará una Aceptación de Cotización en respuesta a una o varias Cotizaciones combinadas. Una vez emitida la Aceptación de la Cotización, la Cotización o Cotizaciones seleccionadas (en caso de ejecución parcial) se convertirán en una transacción.

Una vez ejecutada la Orden, ésta se liquidará de acuerdo con lo establecido en la Sección 9.2 (*Liquidación*) del presente Reglamento. La liquidación supondrá el registro del intercambio de instrumentos financieros y efectivo tras la correspondiente operación ejecutada en el SMN y la confirmación del cambio de titularidad de los instrumentos financieros resultantes.

Una Cotización ejecutada y liquidada de acuerdo con lo establecido en esta Sección, se incluirá también en la comunicación de operaciones del SMN a que se refiere el artículo 26 del Reglamento (UE) N.º 600/2014.

8.4.2 Modalidad de negociación Central Limit Order Book (CLOB)

PORTFOLIO STOCK EXCHANGE'S CENTRAL LIMIT ORDER BOOK (CLOB)



En la modalidad de negociación Central Limit Order Book, todas las Órdenes de los Miembros se inscriben en el correspondiente Libro de Órdenes, dando lugar a la negociación multilateral y a la ejecución de la Orden, siendo ésta total o parcialmente ejecutada.

Cuando la Orden haya sido ejecutada, será liquidada de acuerdo con lo establecido en la Sección 9.2 (*Liquidación*) de este Reglamento. La liquidación supondrá el registro del intercambio de instrumentos financieros y de efectivo tras las correspondientes operaciones de compra y venta ejecutadas en el SMN y la confirmación del cambio de titularidad de los instrumentos financieros resultantes de dichas compras y ventas.

8.5 Días y Sesiones de Negociación

El MTF estará abierto los días hábiles, de lunes a viernes, y durante el horario que figure en el calendario establecido y publicado a tal efecto en la Plataforma Web del SMN. Estos días se consideran días de negociación.

El día de negociación tiene una sesión de negociación. Una sesión de negociación es el periodo en el que se permite la introducción, cancelación y ejecución de Órdenes. El horario de la sesión de negociación del SMN se publicará en la Plataforma Web del SMN.

La sesión de negociación comienza a una hora determinada de acuerdo con el horario de negociación disponible para los Miembros en la Plataforma Web del SMN. Cada uno de los Segmentos tiene el mismo horario de negociación, aunque podrían introducirse exenciones previo aviso a la CNMV y a todos los Participantes del SMN.

Eventualmente, debido a acontecimientos imprevistos, el horario de negociación puede necesitar ser ajustado para el día de negociación en curso por el Operador. Dichas modificaciones pueden entrar en vigor de forma inmediata o programarse para que tengan lugar en un momento concreto y posterior del día de negociación.

La sesión de negociación se divide de la siguiente manera:

SESIÓN DE NEGOCIACIÓN	DESCRIPCIÓN
APERTURA	El precio de apertura de la sesión de negociación será el precio de referencia establecido en la Sección 8.6.7 (<i>Precio de Referencia, Eventos Corporativos y Precio de Cierre</i>) de este Reglamento. Durante esta fase, la ejecución de las Órdenes se produce en casación continua, y se permite la introducción y cancelación de Órdenes. Los datos del mercado (Libro de Órdenes y Órdenes ejecutadas) están disponibles.
CIERRE	Durante esta fase no se produce la ejecución de Órdenes. Se permite la introducción y cancelación de Órdenes en el Libro de Órdenes y en el RFQ, no siendo procesadas hasta la siguiente fase de apertura. Los datos del mercado (Libro de Órdenes y Órdenes ejecutadas) están disponibles.
FIN DE SESIÓN	Finalización de las operaciones del SMN y generación de los informes reglamentarios pertinentes. Se permite la introducción y cancelación de órdenes en el Libro de Órdenes y en el RFQ. Las Órdenes no se procesan ni se ejecutan hasta la siguiente fase de apertura. Los datos del mercado (Libro de Órdenes y Órdenes ejecutadas) están disponibles.

8.6 Las Órdenes

8.6.1 Normas Generales

Las Órdenes serán introducidas por el Miembro a través de la Plataforma Web SMN. No se permite la introducción manual de Órdenes por parte de los empleados del Operador, ni la recepción de Órdenes por cualquier otro medio de comunicación que no sea la Plataforma Web SMN o la API habilitada para los Miembros.

El procedimiento de validación establecido en la Sección 6.2 (*Procedimiento de Validación*) será aplicable para permitir la colocación e introducción de las Órdenes.

El Operador no podrá alterar ninguno de los parámetros de la Orden, retrasar su entrada en el Libro de Órdenes o intervenir de cualquier otro modo, salvo en circunstancias excepcionales, en las que el Operador podrá cancelar, variar o corregir cualquier Orden, según lo previsto en el artículo 48.5 de la MIFID 2.

En caso de eventos corporativos, al inicio de la sesión de negociación en la que se produce un evento corporativo, el Operador cancelará todas las Órdenes de compra o venta de un instrumento financiero afectado por el evento corporativo. Esta imposibilidad de colocar y ejecutar Órdenes durará hasta el final de la sesión de negociación correspondiente.

Los eventos corporativos que activan la medida anterior serán los siguientes (i) reparto de dividendos; (ii) pago de cupones; (iii) desdoblamiento; (iv) contrasplit; (v) amortización parcial anticipada; (vi) reestructuración societaria del Emisor; o (vii) cualquier otro evento societario que modifique los términos y condiciones del instrumento financiero vigente en cada momento.

8.6.2 Acciones relacionadas con las Órdenes

Las siguientes acciones relacionadas con las Órdenes pueden tener lugar en el SMN:

TIPO DE ACCIÓN	DESCRIPCIÓN
ENTRADA	Introducción de una nueva Orden con los parámetros correspondientes.
CANCELACIÓN	Eliminación de una Orden. Una vez cancelada, la Orden no puede ser reactivada o modificada de otra manera.

Para modificar cualquier parámetro de una Orden, ésta debe ser cancelada y reintroducida.

Una Orden puede ser una Orden de compra o una Orden de venta del instrumento financiero especificado.

Una Orden debe ser colocada en un Segmento y debe identificar los instrumentos financieros que se compran o venden.

8.6.3 Atributos de la Orden

Sin perjuicio de la información obligatoria de una Solicitud de Cotización prevista en la Sección 8.4.1 (*Modalidad de negociación Multilateral Electronic Request for Quote (RFQ)*), cada Orden se identificará, entre otros, con los siguientes campos:

CAMPO	DESCRIPCIÓN
ID MIEMBRO	La identificación del Miembro que introdujo la Orden en el SMN.
CUENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	La cuenta de instrumentos financieros del beneficiario efectivo de los instrumentos financieros que se compran o venden.
CUENTA DE EFECTIVO	La cuenta de efectivo del comprador o del vendedor.

REFERENCIA DEL MIEMBRO	El Miembro puede utilizar este campo para almacenar una referencia al origen de la Orden o a cualquier otra información. Longitud máxima de 32 caracteres.
CANTIDAD	El número de los instrumentos financieros comprados o vendidos.
PRECIO	El precio unitario de los instrumentos financieros comprados o vendidos.
IMPORTE TOTAL	La cantidad total de dinero de la Orden.
FECHA	La fecha en la que la Orden se introduce en los sistemas de negociación del SMN.
HORA	La hora en que la Orden se introduce en los sistemas de negociación del SMN.
DIVISA	La divisa de la Orden.

8.6.4 Cantidad de la Orden

Se debe especificar una cantidad en cada Orden. La cantidad representa el número máximo de instrumentos financieros que se van a comprar o vender.

En la modalidad de negociación Central Limit Order Book, la Orden puede negociar menos unidades que la cantidad máxima (es decir, ejecución parcial), y no es posible desactivar esa opción. En la modalidad de negociación multilateral electronic RFQ es posible desactivar la opción de ejecución parcial.

El saldo de la Orden representa cualquier cantidad para la que no existe contrapartida.

8.6.5 Tipos de Órdenes

8.6.5.1 Modalidad de negociación Central Limit Order Book

En la modalidad de negociación Central Limit Order Book, los tipos de Órdenes aceptadas por el SMN en términos de precio son los siguientes:

TIPOS DE ÓRDENES	DESCRIPCIÓN
ÓRDENES LIMITADAS	En una Orden Limitada, se debe especificar un precio. Para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes, el precio representa el precio por instrumento. Para los Instrumentos Financieros de Deuda, el precio representa su "precio sucio" (es decir, incluyendo los intereses devengados entre los pagos de los cupones). El SMN mostrará el precio sucio y el precio limpio de cada Instrumento Financiero de Deuda. El precio limpio se utilizará para la notificación de operaciones a que se refiere el artículo 26 del Reglamento (UE) N.º 600/2014 y para las obligaciones de información post-negociación. El precio representa el precio de negociación máximo aceptable para una Orden de compra o el precio de negociación mínimo aceptable para una Orden de venta.
ÓRDENES DE MERCADO	Las Órdenes de mercado se utilizan para comprar o vender inmediatamente a los mejores precios del momento. En una Orden de mercado sólo se especifica la cantidad deseada; no se especifica el precio en la Orden. En cambio, una Orden de Mercado tiene la máxima prioridad de precio y se ejecutará a los mejores precios del lado opuesto del Libro de Órdenes.

8.6.5.2 Modalidad de negociación Multilateral Electronic Request for Quote (RFQ)

En la modalidad de negociación multilateral electronic RFQ, los tipos de Órdenes aceptadas por el SMN en términos de precio son:

TIPOS DE ÓRDENES	DESCRIPCIÓN
ÓRDENES LIMITADAS	En una Orden Limitada, se debe especificar un precio. Para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes, el precio representa el precio por instrumento. Para los Instrumentos Financieros de Deuda, el precio representa su "precio sucio" (es decir, incluyendo los intereses devengados entre los pagos de los cupones). El SMN mostrará el precio sucio y el precio limpio de cada Instrumento Financiero de Deuda. El precio limpio se utilizará para la notificación de operaciones a que se refiere el artículo 26 del Reglamento (UE) N.º 600/2014 y para las obligaciones de información post-negociación. El precio representa el precio de negociación máximo aceptable para una Orden de compra o el precio de negociación mínimo aceptable para una Orden de venta.

8.6.6 Duración de las Órdenes

La duración de las Órdenes aceptadas en el SMN será la siguiente:

TIPOS DE ÓRDENES	DURACIÓN
ÓRDENES DE MERCADO	La duración de la Orden es el momento en el que se introduce la Orden, es decir, si no encuentra una contrapartida se cancela automáticamente. Si se ejecuta parcialmente, la parte no ejecutada se anula automáticamente.
ÓRDENES LIMITADAS	En el caso de los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes, la Orden permanecerá viva hasta que se ejecute por completo, se cancele o transcurran 180 días, lo que ocurra primero. Para el resto de los instrumentos financieros, la Orden permanecerá viva durante la sesión de negociación.

8.6.7 Precio de Referencia, Eventos Corporativos y Precio de Cierre

El precio de referencia de cada instrumento financiero se calcula al comienzo de cada día de negociación y se publica en la Plataforma Web del SMN.

El precio de referencia de un día determinado se fija en el precio de cierre del día anterior, ajustado por cualquier evento corporativo que se haya producido. En este sentido, los eventos corporativos sobre instrumentos financieros de renta variable, como el reparto de dividendos, el desdoblamiento de acciones y la emisión de derechos, pueden provocar cambios en el número de acciones emitidas, así como en el precio de referencia del instrumento financiero.

El Software gestiona los eventos corporativos permitiendo al Operador actualizar el precio de referencia para que refleje la consecuencia del evento corporativo relevante. El día antes de que se produzca el evento corporativo, el Operador calculará el número de instrumentos financieros que se emitirán o el nuevo precio de referencia como consecuencia del evento corporativo y, a continuación, introducirá los detalles pertinentes en el Software.

Al final de cada día de negociación, se calculará el precio de cierre de cada instrumento financiero y se publicará en la Plataforma Web del SMN.

El precio de cierre es igual al último precio negociado del instrumento financiero, o si un instrumento financiero no ha sido negociado en el día (el último precio negociado diario no está disponible), el precio de cierre será igual al precio de cierre del día anterior.

8.6.8 Validaciones de Órdenes

8.6.8.1 Normas de cantidad

No se permitirá la introducción de Órdenes con decimales. El *tick* de cantidad será la unidad para todo tipo de instrumentos financieros.

8.6.8.2 Normas de precio

En el caso de Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes, el *tick* del precio se determinará siguiendo las disposiciones establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2017/588. En el caso de los Instrumentos Financieros de Deuda, el *tick* del precio se fijará en 0,01.

8.6.8.3 Interrupciones de la negociación por volatilidad extraordinaria del mercado

El SMN detendrá temporalmente la negociación de un instrumento financiero, tal y como se establece en esta Sección, si se produce una fluctuación significativa de su precio con respecto a los umbrales porcentuales establecidos para el rango estático y el rango dinámico.

A efectos de esta Sección, el rango estático y el rango dinámico se definirán como sigue:

- a) **Rango estático:** es la variación máxima permitida con respecto al precio estático expresada en porcentaje de variación (+/-). Al inicio de la sesión de

negociación, el precio estático coincide con el precio de referencia (tal y como se define en la Sección 8.6.7 (*Precio de Referencia, Eventos Corporativos y Precio de Cierre*)) de un instrumento financiero. En caso de activación de una interrupción de la negociación debido a la superación del rango estático, el precio que provoca la activación se convertirá en el nuevo precio estático.

- b) **Rango dinámico:** es la variación máxima permitida con respecto al último precio negociado de un instrumento financiero expresado en porcentaje de variación (+/-).

El Operador establecerá, revisará, ajustará y publicará en la Plataforma Web del SMN (de forma continua) los umbrales porcentuales para el rango estático y dinámico.

Cada vez que se supere el rango estático durante una sesión de negociación, se activará una interrupción de la negociación y se detendrá la negociación del instrumento financiero afectado durante 15 minutos. Durante la suspensión de la negociación, será posible cancelar y colocar Órdenes, pero no se permitirá su ejecución. Una vez transcurrida la interrupción de la negociación, el nuevo precio de negociación del instrumento financiero será el precio que activó la interrupción del rango estático.

Cada vez que se supere el rango dinámico durante la sesión de negociación, se activará una interrupción de la negociación y se detendrá la negociación del instrumento financiero afectado durante 15 minutos. Durante la paralización de la negociación, será posible cancelar y colocar órdenes, pero no se permitirá su ejecución. Una vez transcurrido el tiempo de interrupción de la negociación, el nuevo precio de negociación del instrumento financiero será el precio que activó la interrupción del rango dinámico.

Las acciones realizadas por el Operador de acuerdo con lo establecido en esta Sección serán difundidas públicamente.

8.6.8.4 Controles del precio de las Órdenes: *Dynamic Collars*

El SMN ha establecido un mecanismo de *Dynamic Collar* que impide la introducción de Órdenes sobre un instrumento financiero que no guarden relación con respecto al último precio de una operación durante una sesión de negociación. El Miembro recibirá una notificación de advertencia al superar el porcentaje de variación establecido para el mecanismo de *Dynamic Collar* y la Orden no se introducirá a menos que el Miembro vuelva a confirmar los términos de la Orden.

El porcentaje de variación del *Dynamic Collar* lo determina el Operador para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes y para los Instrumentos Financieros de Deuda, se revisa de forma continua, se ajusta si es necesario y se publica en la Plataforma Web del SMN.

8.6.8.5 Controles del Volumen Máximo de Órdenes

La validación del volumen máximo de Órdenes impide la entrada de Órdenes con un volumen excesivo en el Libro de Órdenes.

El volumen máximo de Órdenes lo determina el Operador para cada instrumento financiero, se revisa de forma continua, se ajusta si es necesario y se publica en la Plataforma Web del SMN.

El volumen de la Orden introducida (nueva Orden) se compara con el volumen máximo de la Orden. Si se supera, el Miembro recibirá una notificación de advertencia, y la Orden no se introducirá a menos que el Miembro reconfirme los términos de la Orden.

8.6.8.6 Controles del Valor Máximo de la Orden

La validación del valor máximo de la Orden impide la entrada de Órdenes con un valor excesivo en el Libro de Órdenes.

El valor máximo de la Orden lo determina el Operador para cada instrumento financiero, se revisa de forma continua, se ajusta si es necesario y se publica en la Plataforma Web del SMN.

El valor de la Orden introducida (nueva orden) se compara con el valor máximo de la Orden. Si se supera, el Miembro recibirá una notificación de advertencia y la Orden no se introducirá a menos que el Miembro reconfirme los términos de la Orden.

8.6.8.7 Validez Máxima de las Órdenes

Las Órdenes se mantendrán en el Libro de Órdenes o en el Sistema de Gestión de Cotizaciones durante un periodo máximo de 180 días naturales.

8.6.8.8 Valor de las Órdenes

El valor de la Orden se calcula mediante la siguiente fórmula para los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes:

$$\text{Valor} = \text{Precio} \times \text{Cantidad}$$

El valor de la Orden se calcula mediante la siguiente fórmula para los Instrumentos Financieros de Deuda:

$$\text{Valor} = \text{Precio Sucio} \times \text{Valor Nominal Unitario} \times \text{Cantidad}$$

8.6.8.9 Sweep Limit

El Sweep Limit es una medida de protección del Inversor, especificada como un número de *ticks* de precios, para evitar que las Órdenes de Mercado se negocien accidentalmente con demasiada profundidad en los precios del Libro de Órdenes.

Una Orden de Mercado puede negociar más allá del mejor precio actual hasta el número de *ticks* de precio configurado (es decir, el Sweep Limit). Si la Orden supera el número máximo de *ticks*, no encuentra contrapartida y la cantidad no cubierta se cancela.

8.6.8.10 Cálculo del ratio entre las Órdenes no ejecutadas y las transacciones

El Operador calculará la relación entre las Órdenes no ejecutadas y las transacciones efectivamente introducidas en los sistemas de negociación del SMN por cada Miembro para cada instrumento financiero negociado.

El cálculo se realizará, como mínimo, al final de cada sesión de negociación de acuerdo con la metodología establecida en el artículo 3 del Reglamento Delegado (UE) 2017/566, de la siguiente manera:

FÓRMULA DE CÁLCULO DE RATIOS	
En términos de volumen	$\left(\frac{\text{volumen total de Órdenes}}{\text{volumen total de transacciones}} \right) - 1$
En términos de número	$\left(\frac{\text{número total de Órdenes}}{\text{número total de transacciones}} \right) - 1$

Se considerará que un Miembro ha superado el ratio máximo de Órdenes no ejecutadas con respecto a las operaciones calculado por el Operador durante una sesión de negociación si la actividad de negociación de ese Miembro en un instrumento financiero específico, supera uno o ambos ratios máximos determinados por el Operador y publicados en la Plataforma Web del SMN. Los ratios máximos se revisarán de forma continua y se ajustarán si es necesario.

En caso de que un Miembro supere los ratios máximos establecidos en esta Sección, el Operador se lo notificará al Miembro a través de la Plataforma Web del SMN.

8.7 Case continuo y Publicación

En la modalidad de negociación de Central Limit Order Book (CLOB), el Software hace coincidir automáticamente las Órdenes del Libro de Órdenes con parámetros compatibles y crea operaciones a partir de estas Órdenes.

En el case continuo, las Órdenes entrantes se casan con las Órdenes del otro lado del Libro de Órdenes, empezando por la Orden de mayor prioridad del Libro de Órdenes. Si el precio de la Orden de compra es mayor que el de la Orden de venta, se genera una operación con una cantidad igual al menor de los saldos de las dos Órdenes y el precio de la más antigua de las Órdenes coincidentes. Los saldos de ambas Órdenes se reducirán en la cantidad negociada.

Las Órdenes en el Libro de Órdenes se ordenan por precio y luego por tiempo. Las Órdenes se ordenan dentro del Libro de Órdenes en función de su precio, siendo las de mejor precio las que se ordenan en primer lugar (mayor en compra o menor en venta). Las Órdenes con el mismo precio se ordenan por la hora de entrada (primero la más antigua).

La información relativa a todas las Órdenes se publicará en la "sección de información pre-negociación y post-negociación" de la Plataforma Web del SMN, y será accesible en tiempo real, sin coste alguno.

También se mostrará el Libro de Órdenes completo para cada instrumento financiero, incluyendo el número agregado de Órdenes y el volumen o mostrándose como una lista completa de Órdenes ordenadas por su prioridad, dependiendo de la elección del observador.

8.8 Notificación y publicación de la ejecución de la operación

En la modalidad de negociación de Central Limit Order Book y en la modalidad de multilateral electronic RFQ, ambas partes de la operación recibirán una notificación de ejecución que contendrá los detalles completos de la Orden ejecutada.

La notificación de ejecución generada en relación con una operación ejecutada según la modalidad de Central Limit Order Book, no incluirá ningún detalle de la contraparte de la operación. Así, el comprador no podrá identificar al vendedor en la operación y viceversa. Por otro lado, en una operación de RFQ, la notificación de ejecución incluirá el ID del Solicitante y el ID del Respondedor.

Todas las operaciones se publican en la Plataforma Web del SMN, en tiempo real. Los detalles que se publican incluyen el precio de la operación, el tamaño y la hora. Los detalles privados de la operación, como la cuenta de operaciones, no se publican.

Cuando se produce una operación, se calculan y publican las siguientes estadísticas de la operación para el instrumento financiero en cuestión: ISIN, precio, tamaño, hora y fecha.

8.9 Suspensión de la Negociación

El Operador podrá suspender la negociación de cualquier instrumento financiero que deje de cumplir con el presente Reglamento y su regulación de desarrollo, salvo que dicha decisión pueda causar un grave perjuicio a los intereses de los Inversores o al funcionamiento ordenado del SMN. En estos casos, el Consejo de Administración deberá adoptar la decisión basado en el criterio del Departamento de Funcionamiento de Mercado.

La CNMV también podrá solicitar la suspensión de la negociación de algún instrumento financiero. En estos casos, el Operador publicará el correspondiente anuncio y realizará las actuaciones necesarias para la efectividad de dicha suspensión.

El Operador comunicará inmediatamente a la CNMV su decisión de suspender la negociación de cualquier instrumento financiero y posteriormente la hará pública.

En caso de suspensión de la negociación de un determinado instrumento financiero, el Operador publicará esta información en la Plataforma Web del SMN. Los inversores afectados también recibirán una notificación en su área privada de la Plataforma Web del SMN.

8.10 Exclusión de la Negociación

El Operador podrá excluir de la negociación un determinado instrumento financiero que deje de cumplir con el presente Reglamento y su regulación de desarrollo, salvo que dicha decisión pueda causar un grave perjuicio a los intereses de los Inversores o al funcionamiento ordenado del SMN. En estos casos, el Consejo de Administración deberá adoptar la decisión con el asesoramiento del Departamento de Funcionamiento de Mercado.

La CNMV también podrá solicitar la exclusión de la negociación de un determinado instrumento financiero. En estos casos, el Operador publicará dicho acuerdo y ejecutará las actuaciones necesarias para la efectividad de dicha exclusión.

Adicionalmente, el Operador podrá acordar la exclusión de la negociación de los instrumentos financieros en los siguientes casos:

- a) A petición del Emisor.
- b) Incumplimiento de los requisitos para que los instrumentos financieros puedan negociarse en el SMN.
- c) Incumplimiento grave y reiterado por parte del Emisor de sus obligaciones establecidas en el presente Reglamento, especialmente en lo relativo a la presentación de información.
- d) Admisión a negociación en un Mercado Regulado o en un Sistema Multilateral de Negociación.
- e) En caso de que se haya iniciado la fase de liquidación de un procedimiento de insolvencia o el Emisor haya sido declarado en situación de quiebra de acuerdo con la legislación aplicable.

En todos estos casos, el Consejo de Administración deberá adoptar la decisión basándose en el asesoramiento del Departamento de Participantes de Mercado en caso de solicitud del Emisor, y del Departamento de Funcionamiento de Mercado en los demás casos. Antes de adoptar la decisión, el Departamento de Funcionamiento de Mercado concederá audiencia al Emisor en los casos previstos en los apartados b), c) y d) anteriores.

Una vez adoptada la decisión por el Consejo de Administración, el Operador informará inmediatamente a la CNMV. El Operador publicará adicionalmente esta información en la Plataforma Web del SMN. Los Inversores afectados también recibirán una notificación en su área privada de la Plataforma Web del SMN.

Los Emisores estarán obligados a aceptar las decisiones de exclusión adoptadas por el Operador. Asimismo, deberán satisfacer las tarifas de exclusión de negociación establecidas en el Folleto de Tarifas, incluso después de cesar, por cualquier motivo, como Emisor.

8.11 Interrupción de la Negociación

Por razones técnicas o en situaciones de urgencia, el Operador podrá interrumpir o limitar temporalmente la negociación de los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado será el encargado de adoptar la decisión de interrumpir la negociación en todos esos casos. El Departamento de Funcionamiento de Mercado informará inmediatamente de dicha decisión al Consejo de Administración y a la CNMV. El Operador publicará esta información en la Plataforma Web del SMN. Los Inversores afectados también recibirán una notificación en su área privada de la Plataforma Web del SMN.

La situación de interrupción durará lo menos posible hasta que se restablezca la normalidad.

9 REGISTRO Y LIQUIDACIÓN

9.1 Registro y Liquidación

Los instrumentos financieros negociados en el SMN estarán representados mediante anotaciones en cuenta y sujetos a la regulación establecida en el TRLMV y el RD 878/2015.

El Emisor podrá designar cualquier DCV para el registro de sus instrumentos financieros, en función de su viabilidad técnica y normativa, de las características del instrumento financiero y de los requisitos del sistema de liquidación correspondiente. El derecho del Emisor a designar cualquier DCV para el registro de sus instrumentos financieros estará sujeto a las disposiciones mencionadas anteriormente y, adicionalmente, a que el Operador haya suscrito el correspondiente acuerdo con el DCV en cuestión.

9.2 Liquidación

9.2.1 Procedimientos de Liquidación

9.2.1.1 Procedimiento de Liquidación Internalizada

La Liquidación Internalizada se aplicará a todas las instrucciones de liquidación derivadas de Órdenes ejecutadas sobre instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN, siempre que la Cuenta Ómnibus de Cliente mantenida por el Operador en un DCV sea la única cuenta de valores implicada en la liquidación de las instrucciones de liquidación.

En la Liquidación Internalizada las instrucciones de liquidación se realizarán en tiempo real (T+0).

El Operador actuará como Internalizador de la Liquidación realizando, en sus propios libros, la liquidación de las instrucciones de liquidación derivadas de las operaciones ejecutadas sobre los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN. Teniendo en cuenta lo establecido en la Sección 6.2.1 (*Órdenes de Venta*), el Operador actualizará el saldo de los instrumentos financieros registrados en la Cuenta Ómnibus de Cliente (debitando el balance del vendedor y abonando el balance del comprador).

La liquidación de las instrucciones de liquidación de acuerdo con lo establecido en esta Sección producirá la transferencia efectiva de los instrumentos financieros.

En cuanto a la liquidación en efectivo, teniendo en cuenta lo establecido en la Sección 6.2.2 (*Órdenes de Compra*), el Operador ejecutará la transferencia en efectivo realizando los correspondientes abonos y adeudos en la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores.

Se observará el principio de entrega contra pago. El comprador nunca será desposeído del efectivo sin haber registrado los instrumentos financieros a su nombre, y viceversa, en el caso del vendedor.

El Operador comunicará trimestralmente a la CNMV todas las Instrucciones de Liquidación Internalizada, de acuerdo con los formatos y normas reglamentarias establecidas en el artículo 9 del Reglamento del DCV. El Director del Departamento

de Funcionamiento de Mercado será el responsable de informar a la CNMV y coordinar a los distintos departamentos implicados en esta obligación.

9.2.1.2 Procedimiento de Liquidación No Internalizada

El procedimiento de liquidación descrito en esta Sección será aplicable cuando no se cumplan los requisitos para la aplicación del procedimiento de Liquidación Internalizada descritos en la Sección 9.2.1.1 (*Procedimiento de Liquidación Internalizada*) y las instrucciones de liquidación deban ser enviadas al DCV correspondiente.

Los casos en los que las instrucciones de liquidación deben ser enviadas al DCV son los siguientes:

- a) Cuando una Cuenta Segregada de Cliente Individual abierta por el Operador en un DCV está involucrada; o
- b) Cuando otra entidad participante en el DCV (que no sea el Operador) está involucrada.

9.2.1.2.1 Cuenta Segregada de Cliente Individual abierta por el Operador en un DCV

En los casos en que se trate de una Cuenta Segregada de Cliente Individual abierta por el Operador en un DCV, serán aplicables las disposiciones establecidas en las Secciones 6.2.1 (*Órdenes de Venta*) y 6.2.2 (*Órdenes de Compra*). El Operador enviará el par de instrucciones de liquidación DVP/RVP al DCV para registrar la transferencia de los instrumentos financieros en las cuentas correspondientes. Las instrucciones de liquidación podrán ser liquidadas en tiempo real (T+0).

El Operador ejecutará la transferencia de efectivo realizando los correspondientes abonos y cargos en la Cuenta Segregada de Efectivo de Inversores.

Se observará el principio de entrega contra pago. El comprador nunca será desposeído del efectivo sin haber registrado los instrumentos financieros a su nombre, y viceversa, en el caso del vendedor.

9.2.1.2.2 Otra entidad participante en el DCV (distinta del Operador)

Cuando la liquidación de las instrucciones de liquidación implique movimientos de instrumentos financieros entre cuentas de diferentes entidades participantes en un DCV, el Operador se compromete a suscribir un acuerdo con una cámara de compensación, sobre la base de esfuerzos comerciales razonables, para cumplir con las disposiciones aplicables establecidas en el TRLMV, el RD 878/2015 y el Reglamento de DCV, y a implementar los procedimientos técnicos y las conexiones necesarias con dicha cámara de compensación.

9.3 Sistema de Información de Post-Contratación

El SMN facilitará al Sistema de Información de Post-Contratación gestionado por el DCV español (cuando resulte de aplicación) los datos relativos a la identificación de sus Miembros y de los instrumentos financieros negociados en el SMN, así como los

datos relativos a las operaciones ejecutadas en el SMN, incluyendo el sello de tiempo de cada operación.

Los Miembros facilitarán al Sistema de Información de Post-Contratación, toda la información relevante en relación con las operaciones ejecutadas, siendo responsables de la integridad, corrección y veracidad de la información suministrada.

10 DIFUSIÓN DE LA INFORMACIÓN

10.1 Principios Generales

Cada día que exista una sesión de negociación, el SMN difundirá los datos más significativos de los instrumentos financieros admitidos a negociación en el mismo y de las operaciones realizadas sobre ellos. Dichos datos incluirán, al menos, los precios a los que se han ejecutado las operaciones durante la correspondiente sesión de negociación, la información relativa a los precios de las sesiones anteriores y los volúmenes de negociación.

La información previa y posterior a la negociación, a la que se refiere esta Sección, se pondrá a disposición del público a través de la Plataforma Web del SMN, de forma gratuita y en tiempo real.

Los Miembros serán informados, a través de la Plataforma Web del SMN, de las operaciones que hayan ejecutado, proporcionándoles los datos necesarios para realizar cualquier tarea relacionada con la liquidación y para cumplir con sus obligaciones en relación con el Sistema de Información de Post-Contratación.

10.2 Difusión de Información antes de la Negociación Efectiva

Los Miembros y el público tendrán acceso a la información relativa a los instrumentos financieros negociados en el SMN y a los datos necesarios para realizar sus operaciones.

La citada información facilitada a los Miembros incluirá:

- a) Los precios de compra y venta que se producen en cada momento de la sesión de negociación.
- b) Las posiciones activas en el SMN, en todo momento.
- c) Otra información relevante para su negociación.

El Operador podrá aplicar exenciones a la obligación de hacer pública la información antes de la negociación, siempre que dichas exenciones hayan sido autorizadas previamente por la CNMV.

10.3 Difusión de Información después de la Negociación Efectiva

Los Miembros y el público tendrán acceso a la información sobre todas las operaciones que se hayan ejecutado en cada sesión de negociación. Esta información proporcionada a los Miembros incluirá:

- a) Los precios a los que se han realizado cada una de las operaciones.
- b) El volumen de negociación afectado en cada operación.
- c) La fecha y hora de las transacciones.
- d) Otros datos relevantes para la operación.

La citada información estará disponible en tiempo real y de forma gratuita.

El Operador podrá aplicar aplazamientos a la obligación de hacer pública la información post-negociación, siempre que dichos aplazamientos hubieran sido autorizados por la CNMV con carácter previo.

11 RÉGIMEN DE VIGILANCIA

11.1 Procedimiento de Vigilancia y Departamentos Responsables

11.1.1 Introducción

De acuerdo con el artículo 16.6 de la MIFID 2, todos los servicios, actividades, transacciones e interacciones realizadas en el SMN se registrarán y almacenarán durante el tiempo previsto en la política de mantenimiento de registros aprobada por el Operador.

El SMN ha implementado los procedimientos establecidos en esta Sección para llevar a cabo una vigilancia adecuada.

Cada procedimiento será gestionado por el Departamento de Funcionamiento de Mercado o el Departamento de Participantes de Mercado. Dichos Departamentos actuarán con independencia de otros departamentos, directores o unidades de negocio para evitar su influencia a la hora de decidir la comunicación o no de una determinada operación a la CNMV según lo previsto en esta Sección.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado o el Departamento de Participantes de Mercado se reservan el derecho de tomar cualquier medida necesaria para el funcionamiento ordenado del SMN, incluyendo, pero sin limitarse a ello, la modificación del horario de negociación, la suspensión de la negociación o la exclusión de la negociación de cualquier instrumento financiero para el que lo considere oportuno.

El Operador desplegará los recursos necesarios para garantizar que el Departamento de Funcionamiento de Mercado y el Departamento de Participantes de Mercado dispongan de personal y medios materiales suficientes para ejecutar dichas actuaciones.

11.1.2 Procedimientos y Departamentos Responsables

11.1.2.1 Notificaciones

Los Miembros y Emisores deberán notificar al Operador la existencia de cualquier circunstancia o información que afecte o pueda afectar a su condición de Miembro o Emisor o a los requisitos exigibles según lo dispuesto en este Reglamento para adquirir y mantener su condición, así como la existencia de un incumplimiento del presente Reglamento y su regulación de desarrollo y de la normativa de mercados financieros aplicable.

El Departamento de Participantes de Mercado será el encargado de gestionar dichas notificaciones y de analizar si existe una infracción de la normativa referida en este apartado.

11.1.2.2 Medios Técnicos de Vigilancia

El Departamento de Funcionamiento de Mercado dispondrá de un conjunto de medios técnicos para revisar el Libro de Órdenes, sus modificaciones, cancelaciones y Órdenes ejecutadas; y para analizar los niveles de concentración, las repeticiones de operaciones, los precios, los volúmenes y el tamaño, tanto a nivel de instrumento

como por Miembro, y otros parámetros relevantes de las Órdenes para el control de todas las posiciones, precios y volúmenes de los instrumentos financieros que se negocian en el SMN.

En el seguimiento de las operaciones y del cumplimiento de la normativa aplicable a la negociación, el Departamento de Funcionamiento de Mercado establecerá, a través de los referidos medios técnicos, alarmas parametrizables en tiempo real para identificar cualquier comportamiento anómalo y auditar las actuaciones realizadas en el SMN por cada sesión, instrumento financiero y Miembro.

Dichos medios técnicos también permitirán identificar cualquier conducta que sea razonablemente sospechosa de constituir Operaciones con Información Privilegiada, Manipulación de Mercado e intentos de Operaciones con Información Privilegiada y Manipulación de Mercado, en lo que respecta:

- a) La operación en el SMN o la tentativa de operar en el SMN de manera que tenga por objeto falsear o distorsionar las condiciones del mercado o que implique una manipulación de los precios; y
- b) El uso o intento de uso de Información Privilegiada para operar en el SMN.

Dichos medios técnicos permitirán al Departamento de Funcionamiento de Mercado controlar los precios y volúmenes negociados, las Órdenes y las operaciones ejecutadas; y permitirán detectar cualquier conducta que pueda implicar condiciones de negociación desordenada, o interrupciones del sistema en relación con un instrumento financiero admitido a negociación en el SMN.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado estará asistido por el Departamento de Informática y Ciberseguridad, que vigilará el adecuado funcionamiento de los medios técnicos.

11.2 Comunicación a la CNMV

En el caso de que se detecten incumplimientos significativos del presente Reglamento y de su regulación de desarrollo, de la normativa aplicable a los mercados financieros y del Reglamento sobre Abuso de Mercado por parte de los Emisores, Miembros y otros participantes del SMN, o perturbaciones del sistema en relación con un instrumento financiero admitido a negociación en el SMN, el departamento del Operador que lo haya identificado, será el encargado de comunicarlo a la CNMV de acuerdo con el artículo 39.2 del RDL 21/2017 y el artículo 16.1 del Reglamento sobre Abuso de Mercado, a través del procedimiento establecido por la CNMV para dichas comunicaciones (i.e, CIFRADOC).

El departamento correspondiente prestará plena asistencia a la CNMV en la investigación y persecución de dichas situaciones.

11.3 Procedimiento Interno de Vigilancia

El Operador ha establecido y mantiene un procedimiento para la supervisión periódica del cumplimiento por parte de sus Miembros, Emisores y otros Participantes del SMN del presente Reglamento y de su regulación de desarrollo, y para la supervisión de las Órdenes introducidas en los sistemas, incluidas las cancelaciones y las transacciones realizadas por los Miembros en los sistemas del SMN, con el fin de identificar las infracciones de dichas normas, las condiciones de negociación desordenadas, las conductas que puedan indicar un comportamiento prohibido en

virtud del Reglamento sobre Abuso de Mercado o las perturbaciones del sistema en relación con un instrumento financiero.

12 MISCELÁNEA

12.1 Ley Aplicable, Reclamaciones y Jurisdicción

La normativa española será la única aplicable para regular la relación jurídica con el Operador sin remisión a la normativa autonómica.

En cumplimiento del artículo 26 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565, el Operador ha aprobado e implementado una política de gestión de reclamaciones que ofrecerá información clara, precisa y actualizada sobre el procedimiento de tramitación de las mismas. Los Inversores seguirán el procedimiento de presentación, tramitación y resolución de quejas y reclamaciones establecido en dicha política.

Los litigios con el Operador deberán sustanciarse ante el tribunal competente en Madrid (España).

12.2 Idioma

El presente Reglamento y su regulación de desarrollo se ha redactado en inglés y pueden estar disponible en varias versiones traducidas. En caso de discrepancias entre la versión inglesa y el texto traducido, prevalecerá la versión inglesa.

ENGLISH VERSION

1 GENERAL RULES

1.1 Object

The purpose of this Rulebook is to set out the regulatory provisions applicable to the MTF elaborated in compliance with article 320 of the TRLMV.

1.2 Definitions

Words used herein in the singular, where the context so permits, shall be deemed to include the plural and vice versa. The definitions of words in the singular herein shall apply to such words when used in the plural where the context so permits and vice versa.

Agent Bank: an Investment Firm member of a CSD that carries out the necessary procedures related to corporate events in cooperation with the CSD, the Issuer and other participants of the CSD.

API: application programming interface used as a mean of connection to the MTF.

Authorised Representative: a person duly authorised by the Issuer / Member / Legal Trusted Partner / the corresponding MTF Participant / or a guarantor to act on behalf of them and to bind them in accordance with the different subcategories or levels of authorisation previously defined by the Issuer / Member / Legal Trusted Partner / the corresponding MTF Participant /or guarantor in the MTF Web Platform.

Base Prospectus: means a Prospectus for Debt Financial Instruments that complies with Article 8 of the Prospectus Regulation and, at the Issuer's choice, the final terms of each specific offer.

Board of Directors: the government body of the Operator as described in this Rulebook.

CFI: Classification of Financial Instruments.

CNMV: *Comisión Nacional del Mercado de Valores* – The Spanish National Securities Markets Authority.

CSD: central securities depository.

CSD Regulation: Regulation (EU) N.º 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on Central Securities Depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012.

Commission Delegated Regulation (EU) 2018/1229: Commission Delegated Regulation (EU) 2018/1229 of 25 May 2018 supplementing Regulation (EU) N.º 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on settlement discipline.

Custodian: the Investment Firm that holds Investors' financial instruments and/or cash for safekeeping. Such assets will be held in electronic form.

Debt Financial Instruments: issuances of bonds and obligations, securitised debt, money-market instruments and other similar instruments.

Delegated Regulation (EU) 2017/565: Delegated Regulation (EU) 2017/565 of the Commission, of April 25, 2016, which completes Directive 2014/65 / EU of the European Parliament and of the Council regarding the organisational requirements and operating conditions of investment services companies and terms defined for the purposes of said Directive.

Delegated Regulation (EU) 2017/588: Commission Delegated Regulation (EU) 2017/588 of 14 July 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on the tick size regime for shares, depositary receipts and exchange-traded funds.

Direct Listing: an admission on the MTF without the Issuer raising capital by conducting a Public Offer or a Private Placement.

Eligible Counterparties: the legal entities provided for in article 207 of the TRLMV.

Equity and Equity-like Financial Instruments: (i) any transferable instrument representing equity including, without limitation, shares, depositary receipts, global depositary receipts, global depositary securities, or giving the right to acquire or sell any such transferable securities, (ii) any other transferable securities equivalent to shares, and (iii) units in collective investment undertakings.

ESMA: European Securities Market Authority.

Executive Director: a manager of the Operator responsible for managing a business area or department who may or may not be a member of the Board of Directors.

Existing Issuer: the Issuer that has already financial instruments admitted to trading in the MTF.

Fees Brochure: document approved by the Operator that contains all the applicable fees.

FISN: means Financial Instrument Short Name.

ID Requestor: identification of the Requestor.

ID Responder: identification of the Responder.

IFRS: International Financial Reporting Standards.

Individual Client Segregated Account: account that enable a CSD's participant to segregate the financial instruments of any of the participant's clients.

Inside Information: the information as defined in article 7.1 of the Market Abuse Regulation. In particular, information of a precise nature, which has not been made public, relating, directly or indirectly, to one or more Issuers or financial instruments, and which, if it were made public, would be likely to have a significant effect on the prices of those financial instruments or the price of related derivative financial instruments.

Insider Dealing: shall mean those behaviours specified in article 8 of the Market Abuse Regulation.

Internalised Settlement: settlement made by the Settlement Internaliser in its books and not through a securities settlement system.

Internalised Settlement Instructions: in accordance with article 1 of the *Commission Delegated Regulation (EU) 2017/391 of 11 November 2016 supplementing Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards further specifying the content of the reporting on internalised settlements*, means an instruction by a client of the Settlement Internaliser to place at the disposal of the recipient an amount of money or to transfer the title to, or interest in, a financial instrument through a book-entry on a register, or otherwise, which is settled by the settlement internaliser in its books and not through a securities settlement system.

Investment Firm: has the meaning set out in Article 4.1 of MIFID 2.

Investment Service: these are the services provided in Annex I, Section A, of MIFID 2. For the purposes of this Rulebook, the ancillary services provided in Annex I, Section B, of MIFID 2 are also included, where appropriate.

Investors: means Retail Clients, Professional Clients and Eligible Counterparties who operate in the MTF.

Investors General Terms and Conditions: is the legal framework that regulates the relationship between the Investors and the Operator.

ISIN: International Securities Identification Number.

Issuer: a legal entity whose financial instruments have been admitted to trading on the MTF, or who has requested their admission to trading on the MTF.

Issuer Agreement: the agreement that regulates the legal relationship between the Issuer and the Operator.

IT and Cybersecurity Department: the Operator's body responsible, among other functions, for drafting and ensuring the application of a business continuity plan for the MTF.

KYB: the identity verification process of a legal entity that enters into a business relationship with the Operator, also known as "*Know Your Business*".

KYC: the identity verification process of a natural person entering into a business relationship with the Operator, also known as "*Know Your Client*".

Law 35/2003: Law 35/2003, of November 4, on Collective Investment Institutions.

Law 5/2020: Law 5/2020, of October 15, on the Tax on Financial Transactions.

Legal Trusted Partner: the Issuer's advisor that develops the functions provided for in this Rulebook.

Legal Trusted Partner Agreement: the agreement that regulates the legal relationship between the Legal Trusted Partner and the Issuer. The Operator has not approved a template of the Legal Trusted Partner Agreement. The Legal Trusted Partner Agreement must cover the provision to the Issuer of legal advice during the different stages of the admission process, in relation to the suitability of the financial instruments to be admitted to trading on the MTF, and regarding the continuous compliance with its obligations as an Issuer on the MTF.

LEI: legal entity identifier.

Liquidity Provider: an Investment Firm that has entered into a Liquidity Provision Agreement and complies with the requirements set out in this Rulebook.

Liquidity Provision Agreement: an agreement entered into an Issuer and a Liquidity Provider to promote a financial instrument's liquidity.

Market Abuse Regulation: Regulation (EU) N.º 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC.

Market Manipulation: shall comprise the activities described in article 12 of the Market Abuse Regulation.

Market Operation Department: the Operator's body responsible for overseeing the correct operation of the MTF as described in this Rulebook.

Market Participants Department: the Operator's body responsible for managing all the issues related to the MTF Participants as described in this Rulebook.

Member: an entity authorised by the MTF with the status of Member in accordance with the provisions set out in this Rulebook.

Member Agreement: the contractual documentation that regulates the MTF Member status.

MIFID 2: Directive 2014/65/EU of the European Parliament and the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU.

Multilateral Trading Facility: according to article 4.1.(22) of the MIFID 2, means a multilateral system, operated by an Investment Firm or a market operator, which brings together multiple third-party buying and selling interests in financial instruments –in the system and following non-discretionary rules– in a way that results in a contract in accordance with Title II of the MIFID 2.

MTF: the Multilateral Trading Facility managed by the Operator whose commercial name is Portfolio Stock Exchange.

MTF Participants: Members, Issuers, Legal Trusted Partners, Investors, Liquidity Providers, and other entities that operate in the MTF or that are related to the MTF.

MTF Web Platform: means the URL www.portfolio.exchange, created and managed by the Operator, by means of which all MTF Participants will access their accounts, be provided with information about the MTF, and carry out their activity.

New Issuer: an Issuer that has not financial instruments admitted to trading in the MTF.

Non-Complex Financial Instrument: those financial instruments referred in article 25.4, letter a), of MIFID 2.

Offering Memorandum: a legal document drawn up by the Issuer that contains information about the Issuer and the financial instruments to be admitted to trading on the MTF (i.e. assets and liabilities, risk factors, business description, financial statements, rights attached to the financial instruments) enabling Investors to inform their investment decision. There is no obligation to draw up an Offering Memorandum where a Prospectus is published in accordance with the Prospectus Regulation. Offering Memorandums are not approved by the competent financial markets authority. The Offering Memorandum will have to comply with the minimum content

set out in the Offering Memorandum template referred to in Section 1.7 (*The Rulebook and its Implementing Regulation*).

Omnibus Client Account: account opened in a CSD that enables any CSD's participant to hold, in a single securities' account, the financial instruments that belong to different clients of that participant.

Operator: European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., with LEI code 959800UP9ANDBHTKJ408, and duly authorized as an Investment Firm by the CNMV.

Order: an instruction to buy or sell a financial instrument.

Order Book: is a prioritised list of Orders. A separate Order Book exists for every financial instrument listed on the MTF.

Other Relevant Information: all the information not being Inside Information. In particular, the financial or corporate information related to the Issuer itself or its financial instruments that any legal or regulatory provision requires the Issuer to make public in Spain or that the Issuer considers it necessary, due to their particular interest, to spread it among Investors.

Personal Bank Account: a bank account held by the Investor and registered under its address. Money is transferred from this account to the Segregated Investors' Cash Accounts. The Personal Bank Account is the only account from which the Investor can transfer money to the Segregated Investors' Cash Accounts and is also the only account to which the Operator will transfer money.

Post-Trade Information System: a Spanish information system for the supervision of trading, clearing, settlement and registration of negotiable securities provided for in article 114 to 116 of the TRLMV and implementing regulation.

Pre-Admission Request Form: an electronic form that the Issuer must fill in to request the admission of its financial instruments in the MTF as provided for in this Rulebook that contains, among other information, the data of the relevant issuance needed for the admission of the financial instruments.

Private Placement: a placement of financial instruments that does not qualify as a Public Offer.

Professional Client: those clients falling under the categories set out in Annex II of MIFID 2.

Prospectus: a legal document drawn up by the Issuer that contains information about the Issuer and the financial instruments to be admitted to trading on the MTF (i.e., assets and liabilities, risk factors, business description, financial statements, rights attached to the financial instruments) enabling Investors to inform their investment decision. A Prospectus must be used in connection with issuances of financial instruments that constitute a Public Offer or if the Issuer wishes to voluntarily draft a Prospectus. A Prospectus must be registered with the competent national financial markets authority. The Prospectus' minimum content is set out in article 6 of the Prospectus Regulation.

Prospectus Regulation: Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71.

Public Offer: a communication to persons in any form and by any means, presenting sufficient information on the terms of the offer and the financial instruments to be offered, so as to enable an Investor to decide to purchase or subscribe for those securities. This definition also applies to the placing of securities through an Investment Firm.

Quote: a binding and firm Order message sent by one Responder to a Requestor on the MTF in response to a Request for Quote.

Quote Acceptance: a message sent in response to a Quote to confirm that a Quote is accepted.

Quote Management System: a system that allows the Requestor to introduce, accept and cancel Request for Quotes in real-time. It also allows the Responder to send a Quote in response to a Request for Quote submitted by the Requestor.

RD 1066/2007: Royal Decree 1066/2007 of July 27, on the regime of the public offerings for the acquisition of securities.

RDL 21/2017: Royal Decree-Law 21/2017, of December 29, on urgent measures for the adaptation of Spanish law to the regulations of the European Union in matters of the financial markets.

RD 878/2015: Royal Decree 878/2015, of October 2, on clearing, settlement and registration of negotiable securities represented by book entries, on the legal regime of central securities depositories and central counterparty entities and transparency requirements of the issuers of securities admitted to trading on an official secondary market.

REIT: real estate investment trust.

Regulated Market: in accordance to article 4.1.(21) of the MIFID 2, means a multilateral system operated or managed by a market operator, which brings together or facilitates the bringing together of multiple third-party buying and selling interests in financial instruments – in the system and following its non-discretionary rules – in a way that results in a contract, in respect of the financial instruments admitted to trading under its rules or systems, and which is authorised and functions regularly and in accordance with Title III of the MIFID 2.

Regulation (EU) N.º 600/2014: Regulation (EU) N.º 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) N.º 648/2012.

Request for Quote / RFQ: a binding message sent from one Requestor to the Responders to solicit a Quote for selling financial instruments.

Requestor: A Member that submits a Request for Quote through the Quote Management System.

Responder: A Member that sends a Quote in response to a Request for Quote.

Retail Client: a client who is not a Professional Client.

Risk Control Department: the Operator's body responsible for identifying and managing risks to which the MTF is exposed, and for applying measures to mitigate them as described in this Rulebook.

Royal Decree 1065/2007: Royal Decree 1065/2007, of July 27, which approves the general regulation of the actions and procedures of management and tax inspection and development of common standards of the tax application procedures.

Segregated Investors' Cash Account: the account or accounts opened by the Operator in a credit institution authorized in the Member States of the European Union, in authorized banks in third states, or in a central bank, in accordance with the provisions of the Client Asset Safeguarding Policy. Said account or accounts are intended to maintain the cash of the Clients necessary to operate in the MTF. These accounts will be segregated from the operating account of the Operator.

Segment: part of the MTF devised for the trading of financial instruments that share common characteristics.

Services: the services provided by the Operator whether those are Investment Services or not.

Settlement Internaliser: the Operator when carrying out the Internalised Settlement of executed Orders.

Shareholders General Meeting: the Operator's highest decision-making body where shareholders exercise their voting rights.

SOCIMI: entities subject to the Law 11/2009, October 26, which regulates listed investment companies in the real estate market.

Software: the software used by the Operator to operate the MTF provided by Nasdaq.

Structured Finance Product: accordingly to article 2.1 (28) of Regulation (EU) N.º 600/2014, means those securities created to securitise and transfer credit risk associated with a pool of financial assets entitling the security holder to receive regular payments that depend on the cash flow from the underlying assets.

TRLMV: Royal Legislative Decree 4/2015, of October 23, by which approves the revised text of the Securities Market Law.

GAAP: Generally Accepted Accounting Principles.

1.3 Operation of the MTF

The MTF is operated by European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., a company duly incorporated under Spanish law, holder of LEI code 959800UP9ANDBHTKJ408, and duly authorized as an Investment Firm by the CNMV.

The MTF is under the supervision of the CNMV.

1.4 Legal Framework

The MTF is a Multilateral Trading Facility. This means, among other things, that in the MTF:

- a) The purchase of an Issuer's shares is not subject to the financial transactions tax (Tobin Tax) set out in Law 5/2020, as no financial instruments admitted to trading on the MTF would fall under article 2.1(a) of Law 5/2020.
- b) The requirements regarding the notification and disclosure of major holdings for companies do not apply.

- c) The admission to trading on MTF does not require the approval of a Prospectus by the competent financial markets' authority. A Prospectus is only required in case of a Public Offer which does not qualify for any of the exemptions from the obligation to publish a Prospectus pursuant to article 1(4) of the Prospectus Regulation.
- d) The legal framework regarding takeover bids launched against financial instruments does not apply.

1.5 Conflict of Interest

The Operator has adopted a strict conflict of interest prevention and management policy established in writing and appropriate to its size and organisation and the nature, scale and complexity of its business.

The objective of the conflict-of-interest policy is to identify the Services, decisions or circumstances that may give rise to situations of actual or potential conflicts of interest and to establish the measures to prevent such situations from occurring, or if such situations arise, carry out the proper conflict of interest management following applicable laws and the procedures provided for in such policy.

1.6 Exclusion of Liability

The MTF wishes to draw the following statement to the attention of Members, Investors, Issuers and other MTF Participants.

In accordance with the provisions set out in article 42.1 of the RDL 21/2017, the accountability for the elaboration of the public information related to the financial instruments admitted to trading in the MTF shall fall, at least, on the Issuer and the members of its management body, who will be responsible for all damages that may have been caused to the holders of the financial instruments, in accordance with the commercial legislation applicable to said Issuer, as a consequence that the public information does not provide an accurate image of the Issuer.

The Issuers will be responsible for the accuracy, integrity and authenticity of all the documentation and information elaborated and provided for the admission of the financial instruments on the MTF and in relation to their continuing obligations.

The MTF will not be responsible for guaranteeing the accuracy, integrity and authenticity of any Offering Memorandum, Prospectus or Base Prospectus drafted by an Issuer. The Issuer and the members of its management body will be responsible for the information given in the Offering Memorandum, Prospectus or Base Prospectus, and any supplement to it. The MTF will be exclusively responsible for checking that the Offering Memorandum contains the minimum content stipulated by the MTF.

Unless the contrary is expressly provided in this Rulebook and its implementing regulation or the agreements signed with the MTF Participants, the Operator shall have no liability whatsoever to any MTF Participant in contract, tort or under any other cause of action in respect of any damage, loss, cost or expense of whatsoever nature suffered or incurred by it or any other person, as the case may be, as a result of their participation in the MTF. This liability regime will also apply to its governing bodies, employees, collaborators, and representatives.

Nothing in this Section shall be construed as an attempt by the Operator to exclude liability for any matter for which liability cannot be excluded under applicable law,

including, where relevant, fraud, fraudulent misrepresentation, gross negligence or wilful misconduct.

1.7 The Rulebook and its Implementing Regulation

The CNMV has authorised this Rulebook, and it is registered in the corresponding registry of the CNMV. Any modification of this Rulebook will be submitted for the prior approval of the CNMV when required by law.

This Rulebook is completed by implementing regulation approved to regulate specific aspects of certain matters.

All the MTF Participants must know and comply with this Rulebook and its implementing regulation. Their participation in the MTF implies that they know, accept, and undertake to comply with this Rulebook's provisions and its implementing regulation.

Among that implementing regulation, the following can be cited, without being exhaustive:

- a) Fees Brochure.
- b) Issuer Agreement (for Issuers only).
- c) Member Agreement (for Members only).
- d) Offering Memorandum template.
- e) Issuer's Pre-admission Request Form.

The Rulebook and the implementing regulation will be available in the MTF Web Platform.

1.8 Fees

The information of the fees applicable by the Operator is set out in the Fees Brochure that it is published in the MTF Web Platform.

2 MTF'S MANAGEMENT AND BUSINESS DEPARTMENTS

2.1 Board of Directors

The Operator's governing body is the Board of Directors, which is responsible for managing the MTF.

The Board of Directors will be made up of a minimum of 3 members and a maximum of 12 members.

The Operator's Shareholders General Meeting will be responsible for appointing and removing the members of the Board of Directors. The appointment and removal of the members of the Board of Directors will be communicated to the CNMV.

The Board of Directors will appoint a Chief Executive Officer within its members who will be responsible for executing the general guidelines established and approved by the Board of Directors. The appointment and removal of the Chief Executive Officer will be communicated to the CNMV.

Without prejudice of other functions attributed by the Shareholders General Meeting, the Board of Directors will be responsible for:

- a) Appointing the Executive Directors and the members of the committees dependent of the Board of Directors.
- b) Approving this Rulebook and the modifications of it, subject to the previous authorisation of the CNMV.
- c) Approving the implementing regulation of this Rulebook and the modifications of it.
- d) Approving the Fees Brochure and the modifications of it.
- e) Approving the Operator budgets.
- f) Approving the admission, suspension and exclusion of financial instruments from the MTF.
- g) Approving the admission, suspension and exclusion of the Members.
- h) Approving or refusing the admission request made by a Legal Trusted Partner.
- i) Adopting the decision of losing the status of Legal Trusted Partner in cases of non-compliant situation.
- j) Approving the signature of the necessary agreements with other market infrastructures.

The Board of Directors will inform the CNMV about all the resolutions adopted to execute the competencies mentioned above.

2.2 Market Operation Department

The Market Operation Department is managed by an Executive Director and is responsible for overseeing the correct operation of the MTF.

Without prejudice of other functions set out in this Rulebook and its implementing regulation, the Market Operation Department will be responsible for:

- a) Examining the evolution of the financial instruments admitted to trading into the MTF and raising the appropriate proposals in this regard, where appropriate, to the Board of Directors.
- b) Overseeing the Orders transmitted, cancelled and executed, to verify that their transmission and execution is carried out in accordance with this Rulebook and its implementing regulation, and detect breaches of this Rulebook and its implementing regulation, anomalies in the operation of the MTF or actions that could reveal a prohibited conduct, such as Insider Dealing or Market Manipulation.
- c) Cancelling, varying, or correcting any Order in accordance with the provisions set out in this Rulebook.
- d) Monitoring Orders and trading in real-time, whatever their modality, and following-up any incidents distorting prices or volumes.
- e) Advising the Board of Directors in cases of suspension and exclusion of trading of the financial instruments as provided for in this Rulebook.
- f) Interrupting the trading of financial instruments in the cases set out in this Rulebook.
- g) Proposing to the Board of Directors the suspension of the Members in the cases set out in this Rulebook.
- h) Proposing to the Board of Directors the adoption of disciplinary measures in case of Member's non-compliance situations.
- i) Overseeing technical tools devised to detect any actions carried out by MTF Participants that could lead to Insider Dealing or Market Manipulation.
- j) Elaborating a quarterly information report about the practices and actions developed in matters of supervision of the MTF that will be filed with the CNMV within one month from the end of the period to the reference, in accordance with the provisions set out in article 41 of the RDL 21/2017.
- k) Controlling that the Investor's funds and financial instruments are kept and recorded separately from the Operators' assets.

2.3 Market Participants Department

The Market Participants Department is managed by an Executive Director and is responsible for managing all the issues related to the MTF Participants.

Without prejudice of other functions attributed in this Rulebook and its implementing regulation, the Market Participants Department will be responsible for:

- a) Assisting the Issuers in amending the issues that caused the refusal of a pre-admission request of Issuer's financial instruments.
- b) Requesting the Legal Trusted Partner to correct its non-compliant behaviour.
- c) Counselling the Board of Directors in cases of Issuer's request to exclude its financial instruments.

- d) Elaborating the proposals for the admission of the Issuer's financial instruments to be approved by the Board of Directors.
- e) Reporting favourably to the Board of Directors in cases of exclusion of financial instruments requested by the Issuer once the requirements set out in this Rulebook have been met.
- f) Elaborating the proposals for the admission of Members to be approved by the Board of Directors.
- g) Elaborating the proposal for acquiring the Legal Trusted Partner status to be approved by the Board of Directors.
- h) Tracking the public dissemination of Inside Information and Other Relevant Information communicated by the Issuers.
- i) Tracking the public dissemination of the trades referred to in article 19.1 of the Market Abuse Regulation.
- j) Tracking the compliance by the Issuers with the requirements applicable to them as provided for in this Rulebook and its implementing regulation.
- k) Proposing to the Board of Directors to adopt disciplinary measures in case of Issuer's non-compliance situation.
- l) Managing any complaints made by the MTF Participants.

2.4 Risk Control Department

The Risk Control Department is managed by an Executive Director and is responsible for identifying and managing risks to which the MTF is exposed, and for applying measures to mitigate them.

Without prejudice of other functions attributed in this Rulebook and its implementing regulation, and other applicable regulation, the Risk Control Department will be responsible for:

- a) Develop internal regulations on risk measurement and control.
- b) Definition of risk measurement and valuation methodologies.
- c) Assess and approve systems and applications used in the risk measurement and control process.

2.5 IT and Cybersecurity Department

The IT and Cybersecurity Department is managed by an Executive Director and is responsible, among other functions, for drafting and ensuring the application of a business continuity plan for the MTF.

3 FINANCIAL INSTRUMENTS

3.1 General principles

This Section regulates the requirements that must be met by the financial instruments to be eligible for its admission to trading in the MTF, and the admission and exclusion process.

The Board of Directors will annually review the admission criteria established in this Section in case their modification is necessary.

3.2 Eligibility criteria

The financial instruments eligible for trading on the MTF are the following from amongst those provided for in Annex 1, Section C, of MIFID 2:

- a) Transferable securities.
- b) Money-market instruments.
- c) Units in collective investment undertakings.

In accordance with the definition set out in article 4.1, (44) of MIFID 2, the category of transferable securities is made up of:

- a) Shares in companies and other securities equivalent to shares in companies, partnerships or other entities, and depositary receipts in respect of shares.
- b) Bonds or other forms of securitised debt, including depositary receipts in respect of such securities.
- c) Any other securities giving the right to acquire or sell any such transferable securities.

Financial instruments admitted to trading in a Regulated Market or Multilateral Trading Facility are not eligible for simultaneously trading on the MTF.

3.3 Terms of the Financial Instruments

3.3.1 General Conditions

The Issuer will be responsible for ensuring that the financial instruments have been validly issued in accordance with applicable laws and regulations governing those financial instruments, the Issuer's articles of association, and other corporate legal documentation.

The Issuer will be responsible for ensuring that the financial instruments of the same class have equal rights as per applicable law and regulations governing those financial instruments, the Issuer's articles of association, and other corporate legal documentation.

The financial instruments eligible for trading on the MTF must be represented by book-entries and must be freely negotiable and transferable and eligible for their clearing and settlement.

The Issuer may appoint any CSD for the registration of its financial instruments. This will be subject to its technical and regulatory feasibility, the characteristics of the

financial instrument, and the corresponding settlement system's requirements. The Issuer's right to appoint any CSD to register its financial instruments will be subject to the above-mentioned provisions and, additionally, that the Operator has entered into the corresponding agreement with the relevant CSD.

In any case, the MTF may:

- a) Impose on an Issuer, on a case-by-case basis, such additional information disclosure requirements as it reasonably considers appropriate and of which it shall duly inform the relevant Issuer prior to or during the relevant admission application.
- b) Carry out such inquiries as may reasonably be required in connection with its review of an application file and require any additional documentation or information resulting from it.
- c) Grant to an Issuer, subject to the prior approval by the Board of Directors of the MTF and provided there is a reasonable rationale behind the request, a waiver from any requirement set out in this Rulebook, provided it doesn't have an adverse impact on the MTF's operations and MTF participants.

3.3.2 Specific Conditions for Equity and Equity-like Financial Instruments

In the case of Equity and Equity-like Financial Instruments, all existing shares in which the share capital of the Issuer is divided must be fully subscribed and paid, prior to the Issuer filing any Pre-Admission Request Form.

3.4 Free float

3.4.1 Distribution requirements

The provisions set out in this Section apply to an Issuer of Equity and Equity-like Financial Instruments admitted to trading on the MTF.

For the purposes of this Section, a sufficient number of shares will be deemed to have been distributed to the public when 25% of the Issuer's share capital is in public hands or when the shares in public hands have a market value of, at least, 3,000,000€.

Treasury shares are not to be taken into consideration when calculating the number of shares.

An Issuer's shares will not be considered publicly owned if

- a) held, directly or indirectly by: (i) a director of the Issuer or of any of its subsidiary undertakings; or (ii) any person who under any agreement has a right to nominate a person of the board of directors of the Issuer; or (iii) any person or persons in the same group or persons acting in concert who have an interest in 10 per cent or more of the shares.
- b) subject to a lock-up period of more than 180 calendar days.

The Issuer will be responsible for ensuring that the shares are in the hands of the public and that, therefore, the situations contemplated above do not occur.

3.4.2 Timeframe

The minimum free float requirements will apply as follows:

- a) An Issuer carrying out an initial Public Offer by issuing new shares on the MTF will be required to distribute a sufficient number of shares, no later than at the time of admission to the MTF. However, upon the Issuer's request and based on reasonable grounds, the Operator may (taking into account different factors such as the Issuer's capitalization estimation, the number of shareholders and the orderly trading of the shares) approve the reduction of the percentage of shares that need to be distributed to the public on the admission date, provided at least 50% of the threshold set out in Section 3.4.1 (*Distribution requirements*) has been achieved.
- b) An Issuer carrying out a Direct Listing will be required to distribute a sufficient number of shares, no later than at the time of admission to the MTF. However, upon the Issuer's request, and based on reasonable grounds, the Operator may (taking into account different factors, such as the Issuer's capitalization estimation, number of shareholders, trading volumes and the orderly trading of the shares) grant the Issuer with a five (5) year period starting on the admission date to progressively distribute to the public a sufficient number of shares, provided the Issuer presents the MTF with a business plan that contemplates such progressive distribution. The Issuer may request an additional extension of the deadline once the five (5) year- period has elapsed and provided at least 50% of the threshold set out in Section 3.4.1 (*Distribution requirements*) has been achieved.

3.4.3 Exemptions

Collective investment undertakings or other types of collective investment vehicles subject to a special law are exempted from the free float obligations set out in this Section. However, they remain subject to any free float requirements applicable to them pursuant to their special law.

3.4.4 Information Disclosure

The MTF will include a statement in the public information profile of each Equity and Equity-like Financial Instrument, stating:

- a) Whether the relevant financial instrument is exempted or subject to a minimum free float requirement in accordance with this Section;
- b) Whether the Issuer has requested any reduction or extension in accordance with Section 3.4.2 (*Timeframe*); and
- c) The free float percentage available at any time.

3.5 Admission Process

3.5.1 Alternatives for Admission

The first admission of any financial instrument on the MTF can be achieved in three different ways:

- a) Public Offer;

- b) Private Placement; or
- c) Direct Listing.

3.5.2 The Pre-Approval or Pre-Rejection Phase

The Issuer may request the admission of its financial instruments by entering in the MTF Web Platform, where it will have access to all the information necessary for the application and registration of the financial instruments.

The Issuer will complete the Pre-Admission Request Form that contains the relevant information related to the financial instruments that it wishes to list, including the identification of the Legal Trusted Partner and the financial advisors, auditors, underwriting banks and other advisors (if any) hired by it.

Once the Issuer has completed the Pre-Admission Request Form and paid the application fee set out in the Fees Brochure, the Market Participants Department will receive a notification and will evaluate the Pre-Admission Request Form and other relevant information about the Issuer and based on that information, it will decide if the Issuer and its financial instruments comply with the criteria set out in this Rulebook. As part of that evaluation, the Market Participants Department will verify the information received in relation to the beneficial ownership of the Issuer.

If the Market Participants Department approves the pre-admission request, it will inform the Board of Directors about the pre-approval. The Market Participants Department will contact the Issuer by videoconference to confirm the identity of the Issuer's Authorised Representatives with sufficient power to bind the Issuer in the admission process and to assist the Issuer with the registration of all the data related to the Legal Trusted Partner and the financial advisors, auditors, underwriting banks and other advisors (if any) who may be hired by the Issuer to participate in the listing process, and who may have access to Inside Information.

The details provided by the Issuer about the parties involved will be used to elaborate the insider list as defined in article 18 of the Market Abuse Regulation.

If the Board of Directors doesn't approve the pre-admission request, it will inform the Market Participants Department about the rejection. In these cases, the Board of Directors will justify its rejection by identifying those issues that motivate the rejection, specifying whether they can be remedied. The Market Participants Department will contact the Issuer by videoconference to inform it about the rejection, differentiating two situations: (i) rejection based on issues that cannot be remedied; and (ii) rejection based on issues that can be remedied.

3.5.2.1 Rejection not susceptible of remediation

In case of rejection based on issues that cannot be remedied, the Market Participants Department will notify and explain its decision to the Issuer. The section created by the Issuer in the MTF Web Platform for that particular issuance, will be deactivated.

3.5.2.2 Rejection susceptible of remediation

In case the rejection was based on issues that could be remedied, the Market Participants Department will assist the Issuer in solving the issues identified that caused the rejection in order to obtain the Board of Director's pre-approval for the admission of the financial instruments. Once the referred issues have been amended,

the Board of Directors will re-examine the Pre-Admission Request Form to verify that all the issues detected have been amended. In case the Board of Directors confirms that all the issues detected have been amended, it will inform the Market Participants Department who will contact the Issuer by videoconference to continue with the application process. In case that the Board of Directors verifies that the issues detected have not been remedied, it will inform the Market Participants Department and the procedure set out in this paragraph will commence again.

Both in the case of pre-approval or rejection, the Issuer will receive a written reasoned response through its private area in the MTF Web Platform and /or on the email provided in the Pre-Admission Request Form.

The Operator shall notify the CNMV, without delay, of the Issuer's request for the admission of its financial instruments. The notification will include, as appropriate, the names and identifiers of the financial instruments concerned and the date and time of the request for admission in accordance with the provisions of article 4.1 of the Market Abuse Regulation.

3.5.3 Documentation Required for the Admission

Once the Issuer's admission request has been pre-approved, a distinction must be made between New Issuers and Existing Issuers.

3.5.3.1 New Issuers

The Issuer will sign the Issuer Agreement available in the MTF Web Platform. The Issuer Agreement must be signed by electronic means by a legal representative of the Issuer with enough legal capacity to bind the Issuer.

Additionally, the Issuer will upload in its private area in the MTF Web Platform all the corporate and contractual documentation needed for the admission. This documentation will include all the documents specified in this Section 3.5.3 (*Documentation Required for the Admission*), without prejudice to the Operator being entitled to request additional ones if necessary to check the suitability of the Issuer and the financial instruments.

The Issuer may request that the obligation to publish the Offering Memorandum and other corporate documents (including the audited annual accounts) is replaced by an URL to its website where such documents will be made available for any MTF Participant to consult and download.

The Market Participants Department will be informed when all the relevant documents have been uploaded.

3.5.3.2 Existing Issuers

The Issuer will upload all the corporate and contractual documentation needed for the admission to its private area in the MTF Web Platform. This documentation will include all those specified in this Section 3.5.3 (*Documentation Required for the Admission*). The Operator is entitled to request additional documentation if necessary, to check the suitability of the Issuer and the financial instruments.

The Issuer may request that the obligation to publish the Offering Memorandum and other corporate documents (including the audited annual accounts) is replaced by an

URL to its website where such documents will be made available for any MTF Participant to consult and download.

The Market Participants Department will be informed when all the relevant documents have been uploaded.

3.5.3.3 Documentation required for Equity and Equity-like Financial Instruments

In case of a request for admission of Equity and Equity-like Financial Instruments, the documentation to be provided will be the following:

- a) Notarial deed duly registered in the Commercial Registry containing the information necessary for the identification of the financial instruments integrated into the issuance as set out in article 7 of the TRLMV.
- b) In the case of New Issuers, a notarial deed duly registered in the Commercial Registry containing the updated articles of association of the Issuer adapted to the requirements to be admitted in the MTF.
- c) Certification of the resolutions of the Board of Directors of the Issuer approving:
 - (i) the request for admission of the financial instruments in the MTF; (ii) the appointment of the CSD where the financial instruments will be registered; and (iii) the appointment of the Operator as Agent Bank and Custodian.
- d) The Legal Trusted Partner Agreement, if not previously provided.
- e) Audited annual accounts for the last two years formulated in accordance with the IFRS or GAAP. In the case of newly formed special purpose vehicles, a Pro-forma balance sheet will be requested. The auditor must be any of the so called Big Four (PwC, Deloitte, KPMG or EY) or BDO, unless otherwise authorised by the Operator.
- f) Prospectus registered with the CNMV or the competent national securities supervisory authority, if applicable. In the absence of a registered Prospectus, it will be necessary to present an Offering Memorandum.
- g) A signed copy of the Issuer's updated registry of shareholders, stating their name and the number of shares owned by each of them. The Issuer will provide the email address of all of them to carry out the KYB/KYC processes when appropriate.
- h) The statement made by the Legal Trusted Partner that the documentation required for the admission is completed and compliant with all the requirements set out in this Section.

3.5.3.4 Documentation required for Debt Financial Instruments

In case of a request for admission of Debt Financial Instruments, the documentation to be provided will be the following:

- a) In the case of New Issuers, a certification duly signed by the secretary of the Board of Directors of the Issuer stating that the Issuer exists and is not dissolved or liquidated or in the process of dissolution or liquidation. In the case of Issuers registered outside Spain, a certificate of good standing and an incumbency certificate will be requested. In the case of a request for the admission of

Structured Finance Products, this requirement shall be deemed to have been complied with the “deed of incorporation, assignment of assets and issuance of financial instruments”.

- b) Audited annual accounts of the Issuer and the guaranteeing company (the latter in case of issuances secured by a third party) for the last two years formulated according to the IFRS or GAAP. In the case of newly formed special purpose vehicles, a Pro-forma balance sheet will be requested. The auditor must be any of the so called Big Four (PwC, Deloitte, KPMG, EY) or BDO, unless otherwise authorised by the Operator.
- c) Certification of the resolutions of the Board of Directors of the Issuer that contains: (i) the request for admission to trading of the financial instruments on the MTF, the characteristics of the financial instruments, and the conditions required by law for the issuance (as set out article 41.4 TRLMV); (ii) the appointment of the CSD where the financial instruments will be registered; and (iii) the appointment of the Operator as Agent Bank and Custodian.
- d) The Legal Trusted Partner agreement, if not previously provided.
- e) In case of bonds and obligations issuances secured by a third party, the guarantee document duly notarised signed by Authorised Representatives of the guarantor.
- f) A credit rating agency letter issued by an entity registered and certified by ESMA (in case the Issuer had requested a credit rating agency letter).
- g) Prospectus registered with the CNMV or the competent national securities supervisory authority, if applicable. In the absence of a registered Prospectus, it will be necessary to present an Offering Memorandum.
- h) The statement made by the Legal Trusted Partner that the documentation required for the admission is completed and compliant with all the requirements set out in this Section.

3.5.3.4.1 Additional documentation required for Debt Financial Instruments using a Base Prospectus

In case of a request for admission of Debt Financial Instruments using a Base Prospectus, the Issuer must, in addition to the documentation set out in Section 3.5.3.4 (*Documentation required for Debt Financial Instruments*), provide the following additional documentation:

- a) Certification of the result of the placement of the financial instruments proving the payment of each issuance made, signed by an Authorised Representative; and
- b) Terms and conditions of each issuance made, if applicable.

3.5.3.4.2 Additional documentation required for Structured Finance Products

In case of a request for admission of a Structured Finance Product, the Issuer must, in addition to the documentation set out in Section 3.5.3.4 *Documentation required for Debt Financial Instruments*, provide the following: (i) deed of incorporation, assignment of assets and issuance of financial instruments; (ii) terms and conditions of each issuance made (if applicable); and (iii) a certification of the result of the

placement of the financial instrument proving the payment of each issuance made, signed by an Authorised Representative.

3.5.3.5 Additional documentation required in case of a supplement to a Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum

In case of a supplement to a Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum is needed, the Issuer must provide with:

- a) A request letter signed by an Authorised Representative that contains the request for the admission of the supplement.
- b) A certification of the resolutions of the Board of Directors approving the supplement.
- c) The supplement must clearly specify the terms of the Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum being modified and the statement of the validity of the rest of the terms and conditions of the Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum.

3.5.4 The Admission Phase

The Market Participants Department will evaluate all the documentation provided by the Issuer for the admission and will verify that the documentation is completed and compliant with all the requirements set out in Section 3.5.3 (*Documentation Required for the Admission*). If the Market Participants Department detects that the documentation is not completed or compliant with all the requirements set out in Section 3.5.3 (*Documentation Required for the Admission*), the Issuer will receive a message in its private area with the result of the verification indicating the issues that must be completed or remedied. Once those issues have been completed or remedied, the Issuer will inform the Market Participants Department.

Once the Market Participants Department has verified that the documentation is completed and compliant with all the requirements set out in Section 3.5.3 (*Documentation Required for the Admission*), it will submit a proposal of approval to the Board of Directors. The Board of Directors will be responsible for deciding on the approval or rejection of the admission request.

If approved, the Issuer will receive a message in its private area with a positive result and the Issuer Agreement duly signed by the Operator (in case of New Issuers). In case of rejection, the Issuer will receive a written reasoned response containing the reasons for the rejection in its private area. To this respect, the Operator will have absolute discretion to accept or reject an admission request on any reasonable ground, including, without limitation, if it considers that the admission of the financial instruments may be detrimental to the fair, orderly and efficient operation of the MTF or the reputation of the MTF.

Once the Board of Directors has approved the admission request, the Operator shall notify, without delay, the CNMV of the admission to trading of the Issuer's financial instruments. The notification will include, as appropriate, the names and identifiers of the financial instruments concerned and the date and time of the admission to trading in accordance with the provisions of article 4.1 of the Market Abuse Regulation.

Once the Board of Directors has approved the admission request, the Market Participants Department will proceed to make the following documentation public through the MTF Web Platform:

- a) Audited annual accounts or Pro-forma balance sheet (as applicable).
- b) Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum.
- c) Summary of the Prospectus (when applicable).
- d) The rating agency letter (if any).
- e) The final terms of each issuance (in case the Issuer uses a Base Prospectus).
- f) The supplement (when applicable).
- g) Any document that will be useful for assisting the Investor's investment decision-making process.

If, pursuant to Section 3.5.3.1 (New Issuers) or 3.5.3.2 (Existing Issuer) (as applicable) the Issuer had requested to make the abovementioned documents available through its website instead of publishing them on the MTF Web Platform, an URL to the Issuer's website will be published.

3.6 Exclusion of Financial Instruments Requested by the Issuer

3.6.1 Exclusion of Equity and Equity-like Financial Instruments

The Issuers may request the exclusion from trading on the MFT, of their Equity and Equity-like Financial Instruments at any time.

The Issuer requesting the exclusion must provide the Market Participants Department with the Issuer's Shareholders General Meeting resolution approving such exclusion.

In the event of an unanimous agreement of the Issuer's Shareholders General Meeting for the exclusion, the Market Participants Department will verify the correctness of the corporate resolution and, if correct, notify the Board of Directors.

In the absence of unanimous agreement of the Issuer's Shareholders General Meeting for the exclusion, the Market Participants Department will verify that the Issuer has offered to all of its shareholders who have not voted in favour of the exclusion, the purchase of their shares by the Issuer at an equitable price in accordance with the provisions set out in article 9 of the RD 1066/2007.

If the Issuer has complied with the requirement set out in the preceding paragraph, the Market Participants Department will report favourably to the Board of Directors to approve the exclusion decision.

The Issuer will not be subject to the above obligation when it applies for the admission to trading of its shares on another Regulated Market or Multilateral Trading Facility previously or simultaneously with its exclusion from trading on the MTF. In this case, the Operator may agree that the exclusion takes effect on the date of admission to trading of the shares on the other Regulated Market or Multilateral Trading Facility. The Board of Directors will adopt the exclusion decision once the Market Participants

Department has reported favourably after receiving the corresponding Shareholders General Meeting resolution from the Issuer.

Additionally, the Issuer must request the exclusion from trading of its shares within a period of nine months when the capitalisation of its shares being negotiated exclusively on the MTF exceeds one billion (€1,000,000,000) euros for a continuous period of more than six months in accordance with the provisions set out in article 77.3 of the TRLMV, without prejudice to the exceptions that may be applicable following the provisions set out in the Circular 1/2016, of March 16, of the CNMV, which establishes the requirements to exempt certain companies that issue shares exclusively traded on a Multilateral Trading Facility to request its admission to trading in a Regulated Market. In this case, the Board of Directors will adopt the exclusion decision once the Market Participants Department has received the corresponding Shareholders General Meeting resolution from the Issuer.

Once the Board of Directors has adopted the decision in all the cases mentioned in this Section, the Operator will immediately inform to the CNMV.

Likewise, the Issuer will have an obligation to satisfy, when applicable, the trading de-listing fees set out in the Fees Brochure.

3.6.2 Exclusion of Debt Financial Instruments

The Issuers may request the exclusion of their Debt Financial Instruments from trading on the MFT, at any time.

The Issuer requesting the exclusion must provide the Market Participants Department with the Issuer's board of director's resolution approving such exclusion.

The Authorised Representative will have to upload in its private area in the MTF Web Platform all supporting documentation and the document setting out the consent granted by the debtholders, when required by the applicable law.

The Market Participants Department will examine the request and the documentation provided. If the documentation is correct, the Market Participants Department will report favourably to the Board of Directors that will adopt the exclusion decision.

Once the Board of Directors has adopted the decision in all the cases mentioned in this Section, the Operator will immediately inform to the CNMV.

Likewise, the Issuer will have an obligation to satisfy, when applicable, the trading de-listing fees set out in the Fees Brochure.

3.7 Early Redemption of Debt Financial Instruments

The Issuer may request the early redemption of its Debt Financial Instruments before the date of their final redemption in accordance with the terms and conditions of the issuance.

In those cases, the Authorised Representative of the Issuer must provide through its private area in the MTF Web Platform with the minimum following data:

- a) The issuance information.
- b) The number of Debt Financial Instruments to be redeemed.
- c) The date of early redemption.

- d) The indication of whether it is partial or total early redemption.
- e) In case of partial early redemption, the nominal amount redeemed, and the outstanding balance following such partial redemption.
- f) The indication that all legal obligations and formalities required as set out in the Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum have been fulfilled.

The Authorised Representative must declare that the Issuer has complied with all the formalities and received all consents needed in accordance with the provisions provided for in the Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum to carry out the early redemption of the financial instruments.

After the completion of all the formalities and consents, the Operator shall instruct the CSD to deregister the Debt Financial Instruments affected.

4 MEMBERS

4.1 Types of Members

The following entities may become Members of the MTF:

- a) Investment Firms authorised in a Member State of the European Union to provide Investment Services consisting of reception and transmission of Orders in relation to one or more financial instruments; execution of Orders on behalf of Investors; and dealing on own account.
- b) Credit institutions authorized in a Member State of the European Union.

To acquire the Member status, the applicant entities must demonstrate that they meet the Operator's technical requirements.

4.2 Application Procedure

Any entity wishing to become a Member will have to upload the executed Member Agreement and the documentation stipulated therein (if any) in the MTF Web Platform.

The Market Participants Department will then evaluate the Member Agreement and all the documentation provided (if any) and will verify that is complete and compliant with all the requirements to become a Member.

If the Market Participants Department detects that the documentation is not complete or compliant, the requesting entity will be informed of the evaluation's result indicating the issues that must be completed or modified. Once those issues have been completed or modified, the Markets Participants Department will then evaluate the documentation again.

Once the Market Participants Department has verified that the documentation is complete and compliant with all the requirements to become a Member, it will submit a proposal of approval to the Board of Directors. The Board of Directors will be responsible for adopting the approval or rejection of the admission request. In case of approval, the requesting entity will be informed and will receive the Member Agreement duly signed by the Operator. From that moment, the Operator will take the necessary technical actions to activate the requesting entity as a Member in the technical systems of the MTF. The requesting entity will execute and implement all the technical actions and complete all the technical tests requested by the Operator. Once successfully completed, the Operator will set the date on which the requesting entity will be activated as a Member and inform to the requesting entity.

The Operator will notify the CNMV the admission as a Member of the requesting entity, prior to the date on which it becomes effective.

The Member's private area in the MTF Web Platform will be used by the Member for the communication with the Operator and for complying with its own obligations.

In case of refusal, the Member will receive a written reasoned response containing the reasons for the refusal. To this respect, the Operator will accept or reject an admission request based on objective and non-discriminatory reasons, including, without limitation, if it considers that the admission of the requesting entity as a

Member may be detrimental to the fair, orderly and efficient operation of the MTF or the reputation of the MTF.

Once the requesting entity has been activated as a Member, the Market Participants Department will make an announcement in the MTF Web Platform informing the admission of the new Member and will proceed to update the list of the Members displayed on the MTF Web Platform.

4.3 Rights and Obligations

Without prejudice to the rest of the obligations set out in this Rulebook and its implementing regulation, all Members of the MTF must comply with the following obligations:

- a) To operate in the MTF following the provisions set out in this Rulebook, its implementing regulation and any other legal requirements applicable to Multilateral Trading Facilities.
- b) To have the appropriate control systems to verify the suitability for its Investors of the financial instruments admitted to trading on the MTF, before allowing their purchase.
- c) To notify the Operator of the existence of any circumstance or information that negatively affects or may affect its membership or the fulfilment of its obligations under the Rulebook and its implementing regulation, the existence of a breach of the Rulebook or its implementing regulation, the applicable financial markets regulations, and the Market Abuse Regulation;
- d) To use the API made available by the Operator to connect to the MTF (if applicable);
- e) To make available to its Investors at least the same information on the Issuer and the financial instruments that the Issuer makes available to the Investors through the MTF.
- f) To inform the Retail Clients in a standardised format that the Member is not obliged to evaluate the suitability of the Non-Complex Financial Instrument offered in case of reception, transmission and execution of Orders in relation to one or more of those financial instruments and that, therefore, the Retail Client does not enjoy the protection of the rules of conduct established in the TRLMV.
- g) In the event of settlement fails in the settlement of trades carried out in the MTF and not cleared in a central counterparty entity, to comply with the obligations regarding settlement discipline set out on article 7 of the CSD Regulation and Commission Delegated Regulation (EU) 2018/1229.
- h) To cooperate and provide to the management bodies of the Operator all the information requested by them.

The entities having acquired the Member status will be able to execute the Orders of their clients in the MTF and enjoy the services provided by the MTF on equal and non-discriminatory terms.

4.4 Non-Compliance Situations

The non-compliance situations of a Member are:

- a) The failure to comply with the obligations provided for in the Rulebook and its implementing regulation, and in the applicable financial markets regulations and the Market Abuse Regulation; and
- b) The failure to comply with any of its obligations in other trading venues or securities clearing system and CSD in case it implies a risk regarding its performance in the MTF.

4.5 Suspension of Members

The Market Operation Department will propose to the Board of Directors the temporary suspension of the Members to prevent them from acting in the MTF in the event of:

- a) Non-compliance situations with this Rulebook and its implementing regulation, applicable financial markets regulations and Market Abuse Regulation.
- b) When they are suspended in its capacity as a participating entity in the corresponding securities settlement system; and
- c) When the entity with which the Member has signed the necessary agreements for the settlement of the trades executed in the MTF, has been suspended in the corresponding securities settlement system.

The Board of Directors will adopt the corresponding decision of suspension based on the preceding facts.

In the event that the Board of Directors adopts the suspension decision, the Operator will notify the suspension of the Member status to the CNMV prior to the date on which it becomes effective.

4.6 Loss of the Member Status

The Membership status may be lost in the following cases:

- a) The loss, through the corresponding administrative procedure carried out by the competent national financial markets authority, of its authorisation to conduct business or to provide the Investment Services needed to operate in a Multilateral Trading Facility as provided for in Section 4.1 (*Types of Members*) of this Rulebook.
- b) The loss of the necessary requirements to obtain the Member status as provided for in this Rulebook due to any cause and, in particular, as a consequence of the initiation of an insolvency proceeding, the appointment of an administrator by a court, or the adoption by a judicial or administrative authority of a measure involving the liquidation or reorganisation of the Member, its branches, or its parent company, or other similar circumstances.
- c) In the event of significant infringements of the Rulebook and its implementing regulation, or if the Member causes disorderly trading conditions or system disruptions in relation to a financial instrument admitted to trading on the MTF; and
- d) In the event of a conduct of Insider Dealing, Market Manipulation or attempted Insider Dealing or Market Manipulation.

In those cases, the Board of Directors will adopt the corresponding decision and notify the Member through its private area in the MTF Web Platform, indicating the specific date on which it becomes effective.

The Operator will notify the loss of the Member status to the CNMV prior to the date on which it becomes effective.

4.7 Disciplinary Measures

In addition to the loss or suspension measures, and where there are no grounds to adopt the loss or suspension measures, the Market Operation Department may propose to the Board of Directors to adopt any of the following disciplinary measures in case of Member's non-compliance situations:

- a) Issue a warning letter ordering to take certain corrective measures.
- b) Issue a notice informing the public that the Member does not comply with its obligations set out in the Rulebook.

Any measures adopted by the Board of Directors will be communicated immediately to the CNMV.

4.8 Personal and Material Means

The Software used by the MTF will ensure proper pricing, execution of Orders and the dissemination of information generated by the MTF.

Each Member must have the sufficient personal and material resources for conducting its business operations on the MTF in compliance with the Rulebook and its implementing regulation. The MTF will consider the volume of the Member's activity in order to assess the adequacy of the aforementioned requirements.

In addition, each Member shall guarantee that its business operations are conducted in a transparent and honest manner and that it has put in place the technical means to make a correct use of the Software and supervise its activity.

Amongst the above-mentioned technical means, the Members must have the necessary computing systems put in place to guarantee the compliance with the validation procedure set out in the Section 6.2 (*Validation Procedure*).

Each Member must have the technical infrastructure needed to provide the information requested by the Post-Trade Information System and comply with all the obligations provided for in article 116 of the TRLMV and its implementing regulation. Alternatively, the Member may choose to delegate on the Operator the communication of all its Orders executed in the MTF to the Post-Trade Information System.

The Members must also have the appropriate information systems to comply with the information reporting obligations (including, but not limited to transaction reporting) that correspond to them as a Members of an MTF. In case of transaction reporting communication obligation, the Member may choose to delegate on the MTF such communication, in accordance to article 26.7 of the Regulation (EU) N.º 600/2014.

The Operator will be empowered to conduct, at any time, an investigation to verify that Members are complying with their obligations of possessing the means stipulated in this Section.

4.9 4.9 Liquidity Providers for Equity and Equity-like Financial Instruments

4.9.1 Admission

The entity wishing to acquire the condition of the Liquidity Provider shall be a Member or must become a Member. The Operator is excluded from the possibility of acquiring the condition of the Liquidity Provider.

Additionally, the corresponding entity must enter into a Liquidity Provision Agreement with an Issuer.

The Liquidity Providers' identity and the financial instruments falling under each Liquidity Provision Agreement will be published on the MTF Web Platform.

4.9.2 Liquidity Provision Agreement

The purpose of the Liquidity Provision Agreement is to define the terms and conditions under which the Liquidity Provider will operate on behalf of the Issuer, buying or selling the shares of the latter, with the sole objective of favouring their liquidity of and the regularity of the price formation, within the limits established in the authorisation granted by the Issuer.

The Liquidity Provision Agreement must comply with all the requirements set out in the Circular 1/2017, of 26 April, of the CNMV, on liquidity agreements, and must follow the template provided for therein.

4.9.3 Operation

The trades under a Liquidity Provision Agreement may be only carried out in the MTF in which are admitted to trading the shares of the Issuer. The trades will be carried out through the MTF Web Platform.

The Liquidity Provider will operate in the MTF in accordance with this Rulebook, its implementing regulation, and the Liquidity Provision Agreement.

In the trading of subscription rights, the figure of the Liquidity Provider will not be necessary.

The Liquidity Provider's trades must be carried out in the MTF within the trading sessions schedule.

The trades carried out by a Liquidity Provider must not artificially cause deviations from the listing price relative to the market trend, hamper the normal functioning, or mislead third parties. To this end, during the trading sessions:

- a) Purchase Orders must be formulated at a price not higher than the highest between the last transaction carried out in the MTF by independent parties and the highest contained in a purchase Order of the Order Book.
- b) Sales Orders must be formulated at a price not lower than the lowest of the last transaction carried out in the MTF by independent parties and the lowest contained in a sales Order of the Order book.

4.9.4 Oversight

The Market Operation Department will verify that the Liquidity Provision Agreement corresponds to the sample provided for in the Circular 1/2017, of April 26, of the CNMV, on liquidity agreements, or in the one that replaces it.

The Market Operation Department will monitor that the Liquidity Providers comply with the regulation applicable to them as provided for in this Rulebook.

5 OTHER MTF PARTICIPANTS

5.1 Legal Trusted Partners

5.1.1 Concept

All Issuers must count with the legal advice and support of one of the MTF's Legal Trusted Partners during the admission process of their financial instruments to the MTF and throughout the period during which such financial instrument is listed on the MTF.

In general terms, the Legal Trusted Partner will be a law firm of good reputation and outstanding track record that will advise the Issuer during the different stages of the admission process and in relation to the suitability of the financial instruments to be admitted to trading on the MTF. Additionally, the Legal Trusted Partner will assist and advise the Issuer regarding the continuous compliance with its regulatory obligations as an Issuer on the MTF.

For clarification purposes, the Issuer will be the sole responsible towards the MTF for the compliance with this Rulebook, its implementing regulation, and any other financial markets regulations applicable to it.

The Legal Trusted Partner must be part of the Legal Trusted Partners' list displayed on the MTF Web Platform.

5.1.2 Requirements for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status

The status of Legal Trusted Partner will be reserved for those entities that comply with all the following requirements:

- a) It must be a law firm classified as Band 1, Band 2 or Band 3 in a legal practice area related to financial markets by the independent research company Chambers and Partners (www.chambers.com);
- b) It must have deep legal knowledge and track record on advising issuers listing on a Regulated Market or Multilateral Trading Facility, in particular, in relation to the documentation that must be prepared for the admission of financial instruments into those trading venues and the information and regulatory obligations arising in connection with listed financial instruments;
- c) It must execute the legal document provided by the Operator stating its rights and obligations in relation to the MTF;
- d) It must not have been subject to any sanctions imposed by the CNMV or an equivalent supervisory body; and
- e) It must not have previously lost its status as Legal Trusted Partner due to a breach of its obligations as Legal Trusted Partner.

5.1.3 Procedure for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status

Any law firm wishing to become a Legal Trusted Partner will have to access the MTF Web Platform and register under the corresponding section. During the registration process, its private area will be activated allowing for the submission of the documentation requested by the Operator.

The Market Participants Department will verify that the requesting entity complies with the requirements set out in the Section 5.1.2 (*Requirements for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status*) of this Rulebook. If the Market Participants Department detects that requesting entity does not comply with the above-mentioned requirements, the requesting entity will receive a notification in its private area with the result of the evaluation indicating the issues that must be remedied (if possible). Once those issues have been remedied, an Authorised Representative will inform the Market Participants Department and the procedure set out in this paragraph will commence again.

Once the Market Participants Department has verified that the requesting entity complies with all the above-mentioned requirements to acquire the Legal Trusted Partner status, it will submit a proposal of approval to the Board of Directors. The Board of Directors will be responsible for the approval or rejection of the admission request. In case of approval, the requesting entity will receive a message in its private area with a positive outcome and will receive the legal document provided for in Section 5.1.2 (*Requirements for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status*) signed by the Operator. .

The Legal Trusted Partner will use the Legal Trusted Partner's private area in the MTF Web Platform for the communication with the Issuer and the Operator and for complying with its own obligations.

In case of rejection, the Legal Trusted Partner will receive a written reasoned response containing the reasons for the rejection in its private area, and the private area will be deactivated. To this respect, the Operator may reject an admission request when it considers that the requesting entity does not comply with the criteria set out in letter b), of Section 5.1.2 (*Requirements for the Acquisition of the Legal Trusted Partner Status*) although it meets the criteria set out in the other letters of that Section.

Once the requesting entity is activated as a Legal Trusted Partner, the Market Participants Department will update the Legal Trusted Partners list on MTF's web platform and will inform CNMV about the registration of the Legal Trusted Partner.

5.1.4 Services provided by the Legal Trusted Partner

In carrying out its specialised advisory functions to Issuers, the Legal Trusted Partners will provide the Issuer with, amongst others, the following services:

- a) To advise and provide the necessary support to Issuers in relation to the admission to trading of their financial instruments on the MTF. This is materialised in the development of the following actions: (i) to assist the Issuer so it meets all requirements provided for in this Rulebook, its implementing regulation, and applicable financial market regulations to admit its financial instruments in the MTF; (ii) to assist and advise the Issuer in all the legal resolutions that must be adopted by the relevant corporate bodies to admit its financial instruments on the

MTF, including the amendment of the Issuer's articles of association; and (iii) to assist the Issuer with the drafting of the information that must be provided to the Operator prior to admitting its financial instruments in the corresponding Segment of the MTF.

- b) To assist the Issuer with the communications with the Operator.
- c) To assist the Issuer in the fulfilment of its information obligations on a regular basis and on exceptional situations, as well as, in general, in the verification of the consistency with the rest of the information already published in compliance with the rules mentioned above making sure that the information published is transparent and unbiased.
- d) To assist the Issuer regarding the information that must be disseminated to the market due to any deviations occurred in the last business plan approved by the Issuer.
- e) To assist the Issuer in relation with the shareholders and board of directors meetings, when applicable, and, in particular, when deciding whether the Issuer needs to make public the corporate agreements adopted or communicate them to the MTF.
- f) To assist the Issuer on potential breaches of this Rulebook, its implementing regulation, applicable financial markets regulations, or Market Abuse Regulation.

5.1.5 Obligations of the Legal Trusted Partner

To ensure the orderly functioning of the MTF and, in particular, that all Issuers count with a Legal Trusted Partner, the latter will:

- a) Provide the Operator with a copy of the Legal Trusted Partner Agreement. The MTF does not require to be provided with the economic terms of such agreement.
- b) Notify the Operator of any modifications made in the Legal Trusted Partner Agreement in case it reduces the scope of the services provided.
- c) Notify the Operator of the termination by the Legal Trusted Partner or the relevant Issuer of the Legal Trusted Partner Agreement within one month in advance.

5.1.6 Loss of the Legal Trusted Partner Status

The Legal Trusted Partners will lose its status in the following events:

- a) If they request to stop being Legal Trusted Partners.
- b) If the CNMV has imposed any sanctions. In this case, the Board of Directors will communicate the decision taken to the Legal Trusted Partner.
- c) If the Operator has ascertained that the Legal Trusted Partner is not providing its services following the required quality standards. This decision may only be taken after the Legal Trusted Partner is required by the Market Participants Department for its correction without the Legal Trusted Partner having modified its conduct. In this case, the Board of Directors will communicate the decision taken to the Legal Trusted Partner.

The Operator will update the list of Legal Trusted Partners entities published in the MTF Web Platform and will inform CNMV about the loss of the status of the Legal Trusted Partner.

5.2 Issuers

5.2.1 Requirements

All Issuers must comply with the requirements set out in this Section.

The Board of Directors may exempt an Issuer from its obligation to comply with any of the following requirements provided for that such exemption does not disturb the orderly operation of the MTF.

It is the Issuer's responsibility to ensure that it meets all the requirements and provide the corporate documentation referred to in the Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum.

5.2.1.1 Market capitalisation

If an Issuer having its shares admitted to trading in another Multilateral Trading Facility requested their admission to trading on the MTF, their market capitalisation must be under one billion (€1,000,000,000) euros, without prejudice to the exceptions that may be applicable by virtue of the provisions set out in the Circular 1/2016, of March 16, of the CNMV, which sets out the requirements to exempt certain companies from the obligation to request its admission to trade in a Regulated Market (i.e., REITs, SOCIMIs and investment vehicles, will be exempted of such capitalisation limit).

5.2.1.2 Organisational structure and internal rule of conduct

The Issuer must have an organisational structure and an internal rule of conduct that allows it to comply with the obligations provided for in this Rulebook and its implementing regulation, the financial markets regulations and the Market Abuse Regulation.

The Issuer must have the appropriate internal procedures and mechanisms to ensure that the Inside Information or Other Relevant Information communicated and made public through the MTF Web Platform is coincident with the Inside Information or Other Relevant Information published on its own web platform.

5.2.1.3 Management body

The management body of the Issuer must be a board of directors.

The members of the board of directors and the managing directors must always comply with the following suitability requirements:

- a) To possess recognised honourability, honesty and integrity;
- b) To have sufficient knowledge, skills, and experience to manage the company; and
- c) To be in a position to exercise good governance of the Issuer.

5.2.1.4 Financial information

The annual accounts and the management report must be formulated and signed by all the members of the board of directors, or otherwise, it must set out the reasons why the signature of all its members has not been included.

In case that the Issuer has an audit committee, the financial information to be provided must include the statement made by the audit committee regarding the annual accounts.

The audit report must express a favourable opinion on the annual accounts and the rest of the financial information. In cases of qualified audit opinions, the Issuer must inform about the remediation plans and deadlines to address the underlying factors of the qualified audit opinion, and it must make public those remediation plans, or the actions taken by means of issuing an "Other Relevant Information" or a "Inside Information" notice (as applicable), or otherwise, specify the reasons for the absence of measures.

The working capital must be sufficient to ensure sufficient funds to satisfy both maturing short-term debt and the upcoming operational expenses in the upcoming 12 months.

5.2.1.5 Periodic information

In the case of collective investment institutions subject to Law 35/2003, they must publicly disclose through the MTF Web Platform the periodic information required in accordance with article 17 of Law 35/2003 and other regulations applicable to them (i.e., annual report, a semi-annual report and a quarterly report), so that all the circumstances that may influence the appreciation of the value of the underlying assets and perspectives of the investment fund are up-to-date and publicly known, in particular, the inherent risks that such investment entails and their compliance with the applicable regulations.

For legal entities other than the above, the publication of semi-annual and quarterly reports through the MTF Web Platform is voluntary.

The Issuers must publicly disclose through the MTF Web Platform the audited annual accounts formulated in accordance with the IFRS or GAAP.

5.2.1.6 Information related to corporate or financial events

The Issuers must provide the Operator, with sufficient advance notice, all the information related to corporate or financial events that may affect the financial instruments admitted to trading on the MTF, and the decisions adopted affecting the instruments-holders' rights, in the same terms on which those have been communicated to the CSD or the Investors, when applicable.

Specifically, the notice will include, at least, the following information:

- a) The type of corporate event.
- b) The date of payment.
- c) The date on which the registered holders may demand the Issuer to receive the proceeds they are entitled to.
- d) The date from which the affected financial instruments will trade without the right to participate in the corporate event.
- e) The amount and applicable withholdings, if any, and any other necessary and relevant detail for it.

The Issuers must set such dates considering the legal regulations governing the trading, clearing and settlement of trades on financial instruments and the instruments-holders' rights.

5.2.1.7 Shareholders' agreements

The Issuers must communicate through the MTF Web Platform, under its exclusive responsibility, as soon as practicable, the subscription, extension, or termination of any shareholders' agreements that restrict the transferability of the shares or affect the shareholders' voting rights. Such communications must be made by means of an "Other Relevant Information" or a "Inside Information" notice (as applicable) issued by the Issuer.

In addition, the Issuers must include in their articles of association the obligation of shareholders to notify the Issuer of the subscription, extension or termination of any shareholders' agreements that restrict the transferability of the Issuer's shares or that affect voting rights within a maximum period of one working day following as of its entry into force.

5.2.1.8 Financial advisors to the Issuer

The Issuer may appoint a financial advisor. If appointed, it must be a reputable Investment Firm.

The financial advisor will assist the Issuer in making sure that the financial information provided by the Issuer complies with all the requirements set out in this Rulebook and implementing regulation.

In cases of qualified audit opinions, the financial advisor will assist the Issuer with the execution of the remediation plans to address the opinion's underlying factors.

5.2.1.9 Articles of association

An Issuer requesting the admission of its shares for trading on the MTF must include in its articles of association a provision stating that, in the absence of an unanimous approval by the Issuer's shareholders of the exclusion of trading of its shares on the MTF, the Issuer must offer to those shareholders not having voted in favour of the exclusion, the acquisition of their shares, at an equitable price in accordance with the provisions set out in article 9 of the RD 1066/2007.

The obligation stated in the previous paragraph shall be left without effect in case the Issuer has requested the admission to trading of its shares on another Regulated Market or Multilateral Trading Facility previously or simultaneously to its exclusion from trading on the MTF.

5.2.1.10 First reference price

To determine the first reference price of the Issuer's shares for the commencement of the trading of the shares, the Issuer must consider one of the following prices:

- a) The price previously set in an assessment made by an independent expert in accordance with internationally accepted criteria.
- b) The price set in a previous Direct Listing.
- c) The price paid previously by Professional Investor or Eligible Counterparties.

- d) In the case of SOCIMIs or REITs, the sum of the purchase price of all its real estate assets.

5.2.2 Obligations

Without prejudice to other obligations set out in this Rulebook and its implementing regulation, all Issuers will have to comply with the following obligations:

- a) To monitor and comply with this Rulebook, its implementing regulation, applicable financial markets regulations, and Market Abuse Regulation.
- b) To notify the Operator of the existence of any circumstance or information that affects or may affect its status as Issuer, or the existence of any breaches of this Rulebook and its implementing regulation, the financial markets regulations, or Market Abuse Regulation.
- c) To report any modification regarding the terms and conditions of the Issuer's financial instruments admitted to trading in the MTF by sending the corresponding notarial deed, the supplement to the Base Prospectus, Prospectus or Offering Memorandum, or the applicable document.
- d) To communicate to the Operator any Inside Information and Other Relevant Information provided for in Section 5.2.5 (*Inside Information and Other Relevant Information*) of this Rulebook.
- e) To request the admission to trading in a Regulated Market within a period of nine months in case the capitalisation of its shares that are being negotiated exclusively in the MTF exceeds one billion (€1,000,000,000) euros for a continuous period of more than six months in accordance with the provisions set out in article 77.3 of the TRLMV, without prejudice to the exceptions that may be applicable by virtue of the provisions set out in the Circular 1/2016, of March 16, of the CNMV, which sets out the requirements to exempt certain companies from the obligation to request its admission to trade in a Regulated Market (i.e., REITs, SOCIMIs and investment vehicles, will be exempted of such capitalisation limit).
- f) To pay in due time all applicable fees set out in the Fees Brochure.
- g) To provide all the information reasonably requested by the Operator in the development of its activities as Issuer to verify that the Issuer complies with its obligations.
- h) To appoint as an auditor one of the so called Big Four (PwC, Deloitte, KPMG and EY) or BDO. In case the Issuer wished to appoint a different audit company, it must request the prior written approval of the Operator.
- i) To ensure that its board of directors and management team have sufficient personal and material means to comply with their obligations.
- j) To draft the Base Prospectus, Prospectus or the Offering Memorandum (as applicable) and make sure that the information set out therein complies with all the requirements set out in this Rulebook, its implementing regulation, and other applicable financial markets regulations, in particular, the Prospectus Regulation, and does not omit any relevant data or mislead the Investors.
- k) To appoint another Legal Trusted Partner in case of resignation of the current one before the resignation takes effect.

- l) To share with the MTF all the facts related to a breach of the Issuer's obligations under this Rulebook and its implementing regulation.
- m) In case of a de-listing process, justify to the Operator the price offered that it has complied with Section 5.2.1.9 (*Articles of association*).
- n) To take all necessary measures to keep its LEI code active for as long as its financial instruments are admitted to trading on the MTF.
- o) To maintain an up-to-date website to publish relevant company information such as board members, shareholder structure, contact details, the business description and to enable the disclosure of the Base Prospectus/Prospectus/Offering Memorandum and Inside Information as a result of the applicable Market Abuse Regulation. To that end, the Issuer may use the URL in the MTF Web Platform provided by the MTF.

5.2.3 Issuer's rights

Notwithstanding other rights set out in this Rulebook and its implementing regulation, the Issuers will have the following rights:

- a) The right to use the technical means made available by the Operator to publicly disclose all Inside Information and Other Relevant Information communicated to the MTF and all the transactions referred to in article 19.1 of the Market Abuse Regulation communicated by any of the Issuer's managers.
- b) The right to use the technical tools made available by the Operator to draw up a list of all persons discharging managerial responsibilities and persons closely associated with them in accordance with the provisions set out in article 19.5 of the Market Abuse Regulation, to allow the Issuer to prevent the persons discharging managerial responsibilities within the Issuer from conducting any transactions on its own account or for the account of a third party, directly or indirectly, relating to the Issuer's financial instruments during a closed period of 30 calendar days before the announcement of an interim financial report or a year-end report which the Issuer is obliged to make public in accordance to this Rulebook or applicable regulation.
- c) The right to receive the Services offered by the Operator, subject to the terms and conditions applicable to them.

5.2.4 Services offered to Issuers

The Operator will offer, among others, the following Services to the Issuer:

- a) Assistance in relation to obtaining the LEI code.
- b) Assistance in relation to the initial registration of the financial instruments in the relevant CSD.
- c) Assistance in relation to obtaining the ISIN, CFI and FISN codes.
- d) Act as Agent Bank for the Issuer.
- e) Corporate events management.
- f) Communication to the Spanish Tax Agency of the data required by the Royal Decree 1065/2007.

g) Custody, settlement and, if applicable, clearing services.

5.2.5 Inside Information and Other Relevant Information

The Market Abuse Regulation is applicable to all Issuers. In consequence, the Issuers are subject to the legally sanctioned prohibitions for market abuse (criminal and administrative sanctions) and the obligations resulting from the Market Abuse Regulation, such as the public disclosure of Inside Information, the establishment of insider lists and the regime for persons discharging managerial responsibilities and persons closely linked (i.e., reporting of their transactions and compliance with transaction blocked periods).

All Issuers must communicate to the Operator all Inside Information and Other Relevant Information notices they issue, which will be subsequently disclosed to the public through the MTF Web Platform.

Additionally, all Inside Information and Other Relevant Information communicated to the Operator by Issuers will be notified individually to all the Investors who hold financial instruments issued by the Issuer, through the MTF Web Platform.

All the transactions referred to in article 19.1 of the Market Abuse Regulation communicated to the Issuer and to the CNMV by persons discharging managerial responsibilities in the Issuer and persons closely related to them will be publicly disclosed through the MTF Web Platform. Additionally, those transactions will be notified individually to all the Investors who hold financial instruments issued by the Issuer through the MTF Web Platform.

5.2.6 Non-compliance situations

The non-compliance situations of an Issuer are:

- a) The failure to comply with the obligations provided for in this Rulebook and its implementing regulation, in applicable financial markets regulations, in the Market Abuse Regulation and in relation to the submission and dissemination of Inside Information and Other Relevant Information.
- b) The failure to comply with the requirements or conditions for the admission of its financial instruments into the MTF.
- c) In the event of a conduct of Insider Dealing, Market Manipulation or attempted Insider Dealing or Market Manipulation.

5.2.7 Disciplinary Measures

The Market Participants Department may propose to the Board of Directors to adopt any of the following disciplinary measures in case of an Issuer's non-compliance situation:

- a) Written request aimed at obtaining corrective measures from the Issuer to remedy the non-compliant situation.
- b) Public communication made by the MTF through its means of dissemination, putting in general knowledge the existence of the non-compliance situation.
- c) The temporary suspension of trading in the MTF of the financial instruments issued by the Issuer.

d) The delisting from the MTF of the financial instruments issued by the Issuer.

All the measures adopted by the Board of Directors will be communicated immediately to the CNMV. The temporary suspension of trading and the delisting will be publicly disclosed on the MTF Web Platform.

6 ORDER VALIDATION PROCEDURE

6.1 Scope of application

The procedure described in this Section will be applicable to all Orders placed in the MTF, both in the primary market, regulated in Section 7 (*Primary Market*) and in the secondary market, regulated in Section 8 (*Secondary Market*).

6.2 Validation Procedure

6.2.1 Sell Orders

The Member will only place and validate an Investor's Order to sell financial instruments listed in the MTF if the Investor holds enough financial instruments in the Omnibus Client Account or Individual Client Segregated Account described in Sections 6.3 (*Financial Instruments Accounts (Securities Accounts)*) to conclude the entire transaction.

Once the sufficiency of financial instruments has been verified, the Order will be validated and the total amount of financial instruments needed to execute and conclude the entire transaction will be blocked. Once blocked, the Order will be placed on the MTF. The total amount of financial instruments will be blocked until the Order has been fully executed, cancelled or after 180 calendar days, whatever occurs first.

In the case of a selling Order of financial instruments that may be partially filled, the maximum number of financial instruments that may be sold will be blocked.

6.2.2 Buy Orders

The Member will only place and validate Investor's Order to purchase financial instruments listed in the MTF if the Investor holds enough funds in the Segregated Investor's Cash Account as described in Section 6.4 (*Segregated Investors' Cash Accounts*) to conclude the entire transaction (for the offered purchase price plus any costs and fees).

The Segregated Investor's Cash Account must be prefunded with the total funds needed to conclude the entire transaction (for the offered purchase price plus any costs and fees). Those funds will be transferred from the Personal Bank Account or the Member's client cash account to the Segregated Investor's Cash Account (as applicable).

Once the sufficiency of cash has been verified, the Order will be validated and the total amount of cash needed to execute and conclude the entire transaction will be blocked. Once blocked, the Order will be placed on the MTF. The total amount of cash will be blocked until the Order has been fully executed, cancelled or after 180 calendar days, whatever occurs first.

In the case of a purchase Order of financial instruments that may be partially filled, the maximum purchase price will be blocked.

6.3 Financial Instruments Accounts (Securities Accounts)

To operate and place Orders in the MTF, Investors must have their financial instruments registered in the Omnibus Client Account or may opt for an Individual Client Segregated Account in a CSD with which the MTF has an arrangement.

The Operator, as participant entity of the CSD, will be able to open those accounts for all Investors as part of the MTF's onboarding process.

The Investors' financial instruments safekept by the Operator in an Omnibus Client Account or Individual Client Segregated Account (as applicable) are directly payable to them. In these cases, Investors can, at any time, consult their balance in financial instruments through their private area in the MTF Web Platform.

By operating in the MTF and accepting this Rulebook, the Investors authorise the Operator to accept their buy and sell Orders as an instruction and related to this, to immediately execute and conclude the agreement for the sale and purchase of financial instruments, including debiting or crediting the corresponding number of financial instruments in the applicable financial instruments' account.

6.4 Segregated Investors' Cash Accounts

To operate and place Orders in the MTF, the Operator shall open and maintain a Segregated Investors' Cash Account intended to maintain the Investors' cash.

Investors using the Segregated Investors' Cash Account will hold a credit right against the Operator equal to the corresponding credit balance on that account. The amount of cash in the Segregated Investors' Cash Account constitutes a receivable from the bank where the Segregated Investors' Cash Account is open.

All of the Investors using the Segregated Investors' Cash Account will be entitled to order the transfer of their money from the Segregated Investors' Cash Account to their Personal Bank Account (except when the funds are blocked due to an Order being outstanding).

The Investors' cash in the Segregated Investors' Cash Account will never be mixed with the Operator's own cash. The Segregated Investors' Cash Account is separated from the operating bank account of the Operator.

7 PRIMARY MARKET

7.1 Concept

The primary market is understood to mean the market in which Issuers offer new financial instruments for the first time for Investors to subscribe.

7.2 Placement Methods

In the primary market, financial instruments are issued to Investors who have entered a buy Order, which if accepted by the Issuer, will result in an executed transaction.

The Issuer may choose between the following methods to place its financial instruments in the primary market of the MTF.

- a) Auction method: whereby the issue price falls within a bandwidth that may or may not have been determined by the Issuer itself.
- b) Fixed price: at a fixed price as determined by or on behalf of the Issuer.

In the auction method, the issue price is the lowest price at which the largest volume (expressed in euros) can be issued, subject to the Issuer's conditions. The issue price is equal for all Investors.

The Issuer may also establish conditions on an issuance, for instance, that it will only take place if a certain minimum number of financial instruments are subscribed, if a certain minimum amount is reached, or a certain validity period. These conditions and periods are announced with the invitation to participate in the issuance.

To clarify, the MTF will not decide the offering price of the financial instruments.

In case of a share capital increase with preferential subscription rights, the issuance and exercise processes will be conducted following the terms set out in the corporate resolution from the Issuer's board of directors or the shareholders' general meeting (as applicable) approving the share capital increase. The preferential subscription rights will trade following the provisions set out in Section 8 (*Secondary Market*).

7.3 Orders

The Orders will be entered by the Member using the MTF Web Platform. The manual introduction of Orders by the Operator's employees, or the reception of Orders by any other means of communication other than the MTF Web Platform or the API enabled for Members, is not allowed.

7.3.1 Orders to Purchase Via Auction Method

An Order to purchase in the primary market via the auction system is always a so-called limit Order. The limit Order is expressed as the number of financial instruments and their unitary price of purchase.

In a limit Order, the Investor sets a maximum purchase price per financial instrument to prevent that the Investor pays more than the limit set. Thus, if the financial instruments' issue price is set at a price that exceeds the indicated limit, no financial instrument will be subscribed.

Additionally, when setting a limit Order, the Investor must always indicate the number of financial instruments and the amount it wishes to pay. In this sense, it is possible to differentiate two types of limit Orders:

- a) Fixed limit Order: the Order must be executed only for the total number or the entire indicated amount.
- b) Partial limit Order: the Order may be executed for a fewer number of financial instruments or a lower amount.

The Investor must indicate the period for which the limit Order will be valid in case successive auctions are held.

7.3.2 Orders to Purchase at a Fixed Price

In case the Issuer offered the purchase of its financial instruments at a fixed price set by it, the subscription list for the issuance will be open for a specific period or until a certain date.

The Investor must indicate the number of financial instruments that it wishes to purchase and the type of the following Order:

- a) Fixed Order: the Order will only be executed for the total amount of financial instruments.
- b) Variable Order: the Order may be executed for a fewer amount of financial instruments.

7.3.3 Irrevocability of the subscription Orders

If an Order to purchase in the primary market is placed via the auction method, the Investor cannot revoke the Order anymore from the moment the Order has been validated in accordance to the provisions set out in Section 6.2 (*Validation Procedure*) except in cases where a revocation period must be opened to comply with the provisions of the Prospectus Regulation or any applicable laws. The Investor may adjust the price limit or the number of financial instruments registered upwards (not downwards) until the subscription list closes. The exact time at which the subscription list closes, and the auctions starts, will be published on the MTF Web Platform.

If an Order is placed to purchase at a fixed price in the primary market, the Investor can no longer revoke the Order from the moment the Order has been validated in accordance to the provisions set out in Section 6.2 (*Validation Procedure*) except in cases where a revocation period has to be opened to comply with the provisions of the Prospectus Regulation or any applicable laws. Until the subscription list closes or the Issuer has accepted the Order, the Investor may still adjust the number of financial instruments upwards (not downwards).

7.3.4 Order Execution and Conclusion

When the Issuer chooses the auction system for the primary market phase, an Investor's Order complying with the terms and conditions set out for the auction by the Issuer will be automatically executed.

In case of financial instruments offered for a fixed price, as soon as the Investor has placed a purchase Order at that price, unless the Issuer has set in the offer a period

and/or conditions on the issue and the period has not yet expired and/or the conditions have not yet been met, the Order will be executed.

The Operator will send the relevant Investor through its private area in the MTF Web Platform a subscription confirmation shortly after a transaction has been completed with the details of the transaction, including the exact time of execution, the purchase price, the ISIN and the number of financial instruments and the costs and fees borne by the Investor.

When the Order has been executed, it will be settled in accordance to the provisions set out in Section 9.2 (*Settlement*).

Once the primary market phase is concluded, the financial instruments will be accepted in the MTF's secondary market for their trading to begin.

8 SECONDARY MARKET

8.1 The Concept

The secondary market is understood to mean the market in which previously issued financial instruments are traded, purchased, and sold, between Investors placing Orders in the MTF through a Member.

8.2 MTF Segments

The MTF has the following Segments grouping the financial instruments admitted to trading as per their similar characteristics:

- a) Equity Segment: for Equity and Equity-like Financial Instruments.
- b) Debt Segment: for Debt Financial Instruments.
- c) Money-market instruments Segment.

In any case, the Board of Directors may approve the addition of new Segments for other financial instruments that share similar characteristics.

8.3 General Principles

The trading in the MTF must be conducted through its Members, who must comply with the procedures and trading modalities approved by the Operator and provided for in this Rulebook and its implementing regulation. They must also use the technical means established by the Operator to trade in the MTF.

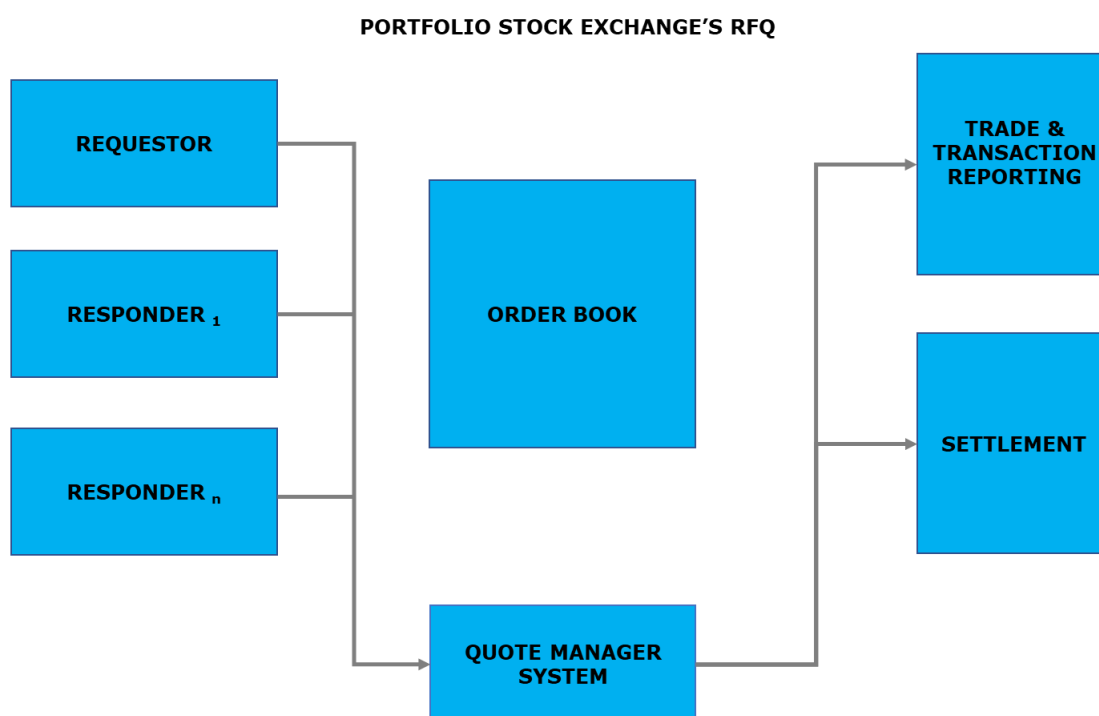
The Members will assume the total and exclusive responsibility for all Orders introduced in the MTF by them through the MTF's trading systems.

8.4 Trading Modalities

The MTF will have the following trading modalities for each of the Segments:

SEGMENT	NEGOTIATION MODALITY	
	MULTILATERAL ELECTRONIC REQUEST FOR QUOTE (RFQ)	CENTRAL LIMIT ORDER BOOK (CLOB)
EQUITY	Yes	Yes
DEBT	Yes	Yes
MONEY MARKET INSTRUMENTS	Yes	Yes

8.4.1 Multilateral Electronic Request For Quote (RFQ) trading modality



In the multilateral electronic RFQ trading modality, a Requestor introduces through the Quote Management System, a Request for Quote to receive responses from the Responders. The Responders, through the Quote Management System, are able to send a Quote in response to a Request for Quote submitted by the Requestor.

The Requestor will only be allowed to introduce a Request for Quote if the validation procedure set out in the Section 6.2.1 (*Sell Orders*) has been passed.

The Requestor and the Responders must use the Quote Management System to interact with the Request for Quote in real-time.

Subject to the Requestor's choice, the Request for Quote message will be disseminated to the Responders selected by the Requestor: (i) to all the current holders of the relevant financial instrument being sold by the Requestor; (ii) to specific Investors selected by the Requestor; or (iii) to all Members' clients.

The Requestor can opt to show his ID Requestor or kept it anonymous to Investors and Members until the trade takes place.

The Request for Quote message must contain the following information:

- a) ID Requestor (optional).
- b) Quantity (mandatory).
- c) ID Responder (mandatory).
- d) Automatic acceptance (yes/no).

- e) Side (sell).
- f) Price (mandatory).
- g) Fill (partial/full).

The Requestor can only trade on one side during a Request for Quote instance, being self-matching situations not possible.

The Responder will only be allowed to submit a Quote through the Quote Management System if the validation procedure set out in the Section 6.2.2 (*Buy Orders*) has been passed.

Quotes submitted in response to a Request for Quote will be displayed to the Requestor and made available to the public, in real-time, in the pre-trade information section of the MTF Web Platform.

When introducing the Request for Quote, the Requestor may opt for an automatic Quote Acceptance, or may opt for manually Quote Acceptance.

In case of automatic Quote Acceptance, if a Quote matches the price and size set out by the Requestor, a Quote Acceptance will be triggered automatically by the Quote Management System and will automatically turn into a transaction. If there is more than one Quote that matches the price and size set out by the Requestor, the time of entry will be considered as the decisive criteria.

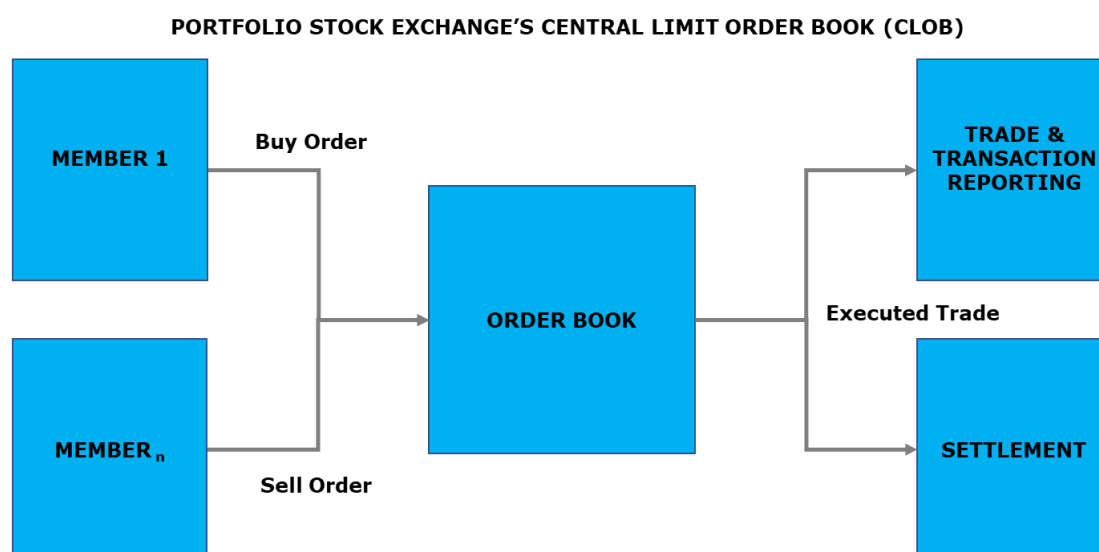
In case the Requestor had enabled partial fill, the Quote Management System will select the Quotes that match the price set out by the Requestor, automatically triggering a Quote Acceptance and turning them into a transaction. The time of entry will be the decisive criteria when selecting the Quotes offering the same price.

In case of manually acceptance, the Requestor will select a Quote or Quotes (in case of partial filling) and will send a Quote Acceptance in response to one or multiple Quotes combined. Once the Quote Acceptance has been issued, the selected Quote or Quotes (in case of partial filling) will turn into a transaction.

When the Order has been executed, it will be settled in accordance with the provisions set out in Section 9.2 (*Settlement*) of this Rulebook. The settlement will entail the registration of the exchange of financial instruments and cash following the corresponding transaction executed in the MTF and the confirmation of the change of ownership of the financial instruments resulting from it.

A Quote executed and settled in accordance with the provisions set out in this Section, will be also included in the MTF's transaction reporting referred to in article 26 of Regulation (EU) N.º 600/2014.

8.4.2 Central Limit Order Book (CLOB) trading modality



In the central limit order book trading modality, all Member's Orders are entered in the relevant Order Book, resulting in the multilateral trading and execution of the Order, being totally or partially filled.

When the Order has been executed, it will be settled in accordance with the provisions set out in Section 9.2 (*Settlement*) of this Rulebook. The settlement will entail the registration of the exchange of financial instruments and cash following the corresponding buy and sell trades executed in the MTF and the confirmation of the change of ownership of the financial instruments resulting from those purchases and sales.

8.5 Trading Days and Trading Sessions

The MTF will be open on business days, from Monday to Friday, and during the time that appears in the calendar established and published for this purpose in the MTF Web Platform. Those days are considered trading days.

The trading day has one trading session. A trading session is the period in which the introduction, cancellation and execution of Orders is allowed. The MTF's trading session schedule will be published in the MTF Web Platform.

The trading session commences at a specified time in accordance with the trading schedule available to the Members on the MTF Web Platform. Each of the Segments has the same trading schedule, although exemptions could be introduced following prior notice to the CNMV and all MTF Participants.

Eventually, due to unforeseen events, the trading schedule may need to be adjusted for the current trading day by the Operator. Those modifications may either take effect immediately or be scheduled to take place at a specific time later in the trading day.

The trading session is divided as follows:

TRADING SESSION	DESCRIPTION
-----------------	-------------

OPEN	The trading session's opening price will be the reference price as set out in Section 8.6.7 (<i>Reference Price, Corporate Events and Closing Price</i>) of this Rulebook. During this phase, execution of Orders occurs in continuous matching, and the introduction and cancellation to Orders is allowed. Market data (Order Book and executed Orders) are available.
CLOSE	During this phase, the execution of Orders does not take place. The introduction and cancellation of Orders into the Order Book and RFQ is allowed, not being processed until the next OPEN phase. Market data (Order Book and executed Orders) are available.
END OF DAY	Completion of the MTF operations and generation of the relevant regulatory reports. The introduction and cancellation of Orders into the Order Book and RFQ is allowed. Orders are not processed or executed until the next OPEN phase. Market data (Order Book and executed Orders) are available.

8.6 The Orders

8.6.1 General Rules

The Orders will be entered by the Member using the MTF Web Platform. The manual introduction of Orders by the Operator's employees, or the reception of Orders by any other means of communication other than the MTF Web Platform or the API enabled for Members, is not allowed.

The validation procedure set out in the Section 6.2 (*Validation Procedure*) will be applicable to allow the placing and entering of the Orders.

The Operator will not be able to alter any of the Order's parameters, delay its entry into the Order Book or intervene in any other way, except for exceptional circumstances, where the Operator will be able to cancel, vary or correct any Order, as provided for in article 48.5 of MIFID 2.

In case of corporate events, at the beginning of the trading session on which a corporate event occurs, the Operator will cancel all Orders to buy or sell a financial instrument affected by the corporate event. Such inability to place and execute Orders will last till the end of the relevant trading session.

The corporate events triggering the above measure will be the following: (i) dividend distribution; (ii) coupon payment; (iii) split; (iv) counter split; (v) early partial redemption; (vi) Issuer's corporate restructuring; or (vii) any other corporate event

that modifies the terms and conditions of the financial instrument in force from time to time.

8.6.2 Actions related to the Orders

The following actions related to the Orders can take place in the MTF:

TYPE OF ACTION	DESCRIPTION
ENTRY	Enters a new Order with the corresponding parameters.
CANCEL	Removes an Order. Once cancelled, the Order cannot be reactivated or otherwise amended.

To modify any parameters of an Order, the Order must be cancelled and reintroduced.

An Order can either be an Order to buy or an Order to sell the specified financial instrument.

An Order must be placed in a Segment and must identify the financial instruments being bought or sold.

8.6.3 Order Attributes

Without prejudice of the RFQ's mandatory information provided for in Section 8.4.1 Multilateral electronic *Request For Quote (RFQ) trading modality*) each Order will be identified, amongst others, with the following fields:

FIELD	DESCRIPTION
ID MEMBER	The identification of the Member who entered the Order in the MTF.
FINANCIAL INSTRUMENTS ACCOUNT	The financial instruments account of the beneficial owner of the financial instruments being bought or sold.
CASH ACCOUNT	The cash account of the buyer or the seller.
MEMBER REFERENCE	The Member can use this field to store a reference to the Order's source or any other information. Maximum length of 32 characters.

QUANTITY	The number of the financial instruments bought or sold.
PRICE	The unitary price of the financial instruments bought or sold.
TOTAL AMOUNT	The total amount of money of the Order.
DATE	The date on which the Order is introduced in the MTF's trading systems.
HOUR	The hour at which the Order is introduced in the MTF's trading systems.
CURRENCY	The currency of the Order.

8.6.4 Quantity of the Order

A quantity must be specified on each Order. The quantity represents the maximum number of financial instruments to be bought or sold.

In the central limit order book trading modality, the Order may trade fewer units than the maximum amount (i.e. partial filling), and it is not possible to deactivate that option. In the multilateral electronic RFQ trading modality, it is possible to deactivate the option of partial filling.

The balance of the Order represents any currently unmatched quantity.

8.6.5 Types of Orders

8.6.5.1 Central limit order book trading modality

In the central limit order book trading modality, the types of Orders accepted by the MTF in terms of price are the following:

TYPES OF ORDERS	DESCRIPTION
-----------------	-------------

LIMIT ORDERS	On a Limit Order, a price must be specified. For Equity and Equity-like Financial Instruments, the price represents the price per instrument. For Debt Financial Instruments, the price represents its “dirty price” (i.e., including the accrued interest between coupon payments). The MTF will display the dirty price and the clean price of each Debt Financial Instrument. The clean price will be used for the transaction reporting referred to in article 26 of the Regulation (EU) N.º 600/2014 and for the post-trade information obligations. The price represents the maximum acceptable trade price for a buy Order or the minimum acceptable trade price for a sell Order.
MARKET ORDERS	Market Orders are used to buy or sell immediately at the current best prices. Only the desired quantity is specified on a Market Order; no price is specified on the Order. Instead, a Market Order has the highest price priority and will be executed at the best prices on the Order Book’s opposite side.

8.6.5.2 Multilateral electronic Request For Quote (RFQ) trading modality

In the multilateral electronic RFQ trading modality, the types of Orders accepted by the MTF in terms of price are described herein:

TYPES OF ORDERS	DESCRIPTION
-----------------	-------------

LIMIT ORDERS	On a Limit Order, a price must be specified. For Equity and Equity-like Financial Instruments, the price represents the price per instrument. For Debt Financial Instruments, the price represents its “dirty price” (i.e., including the accrued interest between coupon payments). The MTF will display the dirty price and the clean price of each Debt Financial Instrument. The clean price will be used for the transaction reporting referred to in article 26 of the Regulation (EU) N.º 600/2014 and for the post-trade information obligations. The price represents the maximum acceptable trade price for a buy Order or the minimum acceptable trade price for a sell Order.
--	---

8.6.6 Duration of the Orders

The duration of the Orders accepted in the MTF will be as follows:

TYPES OF ORDERS	DURATION
MARKET ORDERS	The duration of the Order is the moment in which the Order is entered, that is, if it does not find a counterpart it is automatically cancelled. If partially matched, the unexecuted portion will be automatically cancelled.
LIMIT ORDERS	For Equity and Equity-like Financial Instrument the Order will remain alive until fully executed, cancelled, or 180 days, whatever occurs first. For the rest of financial instruments, the Order will remain alive during the trading session.

8.6.7 Reference Price, Corporate Events and Closing Price

Each financial instrument’s reference price is calculated at the start of each trading day and published on the MTF Web Platform.

The reference price for a given day is set to the previous day's closing price, adjusted for any corporate events that have occurred. In this sense, corporate events on equity transferable financial instruments, such as dividend distributions, share splits and rights issues, can cause changes to the number of shares issued as well as the reference price of the financial instrument.

The Software manages corporate events by allowing the Operator to update the reference price so it reflects the consequence of the relevant corporate event. The day before the corporate event takes place, the Operator will calculate the number of financial instruments to be issued or new reference price consequence of the corporate event and then enter the relevant details into the Software.

At the end of each trading day, each financial instrument's closing price will be calculated and published on the MTF Web Platform.

The closing price is equal to the last traded price of the financial instrument, or if a financial instrument has been untraded on the day (the last daily traded price is not available), the closing price will be equal to the previous day's closing price.

8.6.8 Order Validations

8.6.8.1 Quantity rules

The introduction of Orders with decimals will not be allowed. The quantity tick will be the unit for all kind of financial instruments.

8.6.8.2 Price rules

For Equity and Equity-like Financial Instruments the price tick will be determined following the provisions set out in the Delegated Regulation (EU) 2017/588. For Debt Financial Instruments the price tick will be set at 0.01.

8.6.8.3 Trading halts due to extraordinary market volatility

The MTF shall temporarily halt trading in a financial instrument as set out in this Section if there is a significant fluctuation in its price in respect to the percentage thresholds set out for the static range and dynamic range.

For the purposes of this Section, the static and dynamic range will be defined as follows:

- a) **Static range:** is the maximum variation allowed with respect to the static price expressed in variation percentage (+/-). At the beginning of the trading session, the static price matches with the reference price (as it is defined in Section 8.6.7 (*Reference Price, Corporate Events and Closing Price*) of a financial instrument. In case of activation of a trading halt due to exceeding the static range, the price causing the activation will become the new static price.
- b) **Dynamic range:** is the maximum variation allowed with respect to the last traded price of a financial instrument expressed in variation percentage (+/-).

The Operator will establish, review, adjust and publish on the MTF Web Platform (on an ongoing basis) the percentage thresholds for the static and dynamic range.

Each time the static range is exceeded during a trading session, a trading halt will be activated and the trading for the financial instrument affected will be halted for 15

minutes. During the trading halt, it will be possible to cancel and place Orders, but their execution will not be allowed. Once the trading halt has elapsed, the new trading price for the financial instrument will be the price that triggered the static range halt.

Each time the dynamic range is exceeded during the trading session, a trading halt will be activated and the trading for the financial instrument affected will be halted for 15 minutes. During the trading halt, it will be possible to cancel and place Orders, but their execution will not be allowed. Once the trading halt has elapsed, the new trading price for the financial instrument will be the price that triggered the dynamic range halt.

Actions taken by the Operator in accordance to the provisions set out in this Section will be publicly disseminated.

8.6.8.4 Price Order controls: dynamic collars

The MTF has established a dynamic collar mechanism that prevents the introduction of Orders in a financial instrument that are unconnected to the last price of a transaction during a trading session. The Member will receive a warning notification upon exceeding the variation percentage set for the dynamic collar mechanism and the Order will not be introduced unless the Member re-confirms the terms of the Order.

The variation percentage of the dynamic collar is determined by the Operator for Equity and Equity-like Financial Instruments and for Debt Financial Instruments, reviewed on an ongoing basis, adjusted if necessary and published on the MTF Web Platform.

8.6.8.5 Maximum Order Volume controls

The validation of the maximum Order volume prevents the entry of Orders with an excessive volume in the Order Book.

The maximum Order volume is determined by the Operator for each financial instrument, reviewed on an ongoing basis, adjusted if necessary and published on the MTF Web Platform.

The entered Order volume (new Order) is compared with the maximum Order volume. If exceeded, the Member will receive a warning notification, and the Order will not be introduced unless the Member re-confirms the terms of the Order.

8.6.8.6 Maximum Order Value controls

The validation of the maximum Order value prevents the entry of Orders with an excessive value into the Order Book.

The maximum Order value is determined by the Operator for each financial instrument, reviewed on an ongoing basis, adjusted if necessary, and published on the MTF Web Platform.

The entered Order value (new Order) is compared with the maximum order value. If exceeded, the Member will receive a warning notification and the Order will not be introduced unless the Member re-confirms the terms of the Order.

8.6.8.7 Maximum Validity of Orders

The Orders will be kept in the Order Book or in the Quote Management System for a maximum period of 180 calendar days.

8.6.8.8 Order Value

The Order value is calculated using the following formula for Equity and Equity-like Financial Instruments:.

$$\text{Value} = \text{Price} \times \text{Quantity}$$

The Order value is calculated using the following formula for Debt Financial Instruments:

$$\text{Value} = \text{Dirty Price} \times \text{Unitary Nominal Value} \times \text{Quantity}$$

8.6.8.9 Sweep Limit

The sweep limit is an Investor protection measure, specified as a number of price ticks, to prevent Market Orders from accidentally trading too deeply into prices in the Order Book.

A Market Order is permitted to trade beyond the current best price up to the configured number of price ticks (i.e., the sweep limit). If the Order trades past the maximum number of ticks, it ceases to match and the unfilled quantity is cancelled.

8.6.8.10 Calculation the ratio of unexecuted Orders to transactions

The Operator shall calculate the ratio of unexecuted Orders to transactions effectively entered in the MTF's trading systems by each Member for every financial instrument traded.

The calculation will be made, at least, at the end of every trading session in accordance to the methodology set out in article 3 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2017/566, as follows:

RATIOS CALCULATION FORMULA	
In terms of volume	(total volume of Orders/total volume of transactions)-1
In terms of number	(total number of Orders/total number of transactions)-1

The maximum ratio of unexecuted Orders to transactions calculated by the Operator shall be deemed to have been exceeded by a Member during a trading session if the trading activity of that Member in one specific financial instrument, exceeds either

one or both of the maximum ratios determined by the Operator and published on the MTF Web Platform. The maximum ratios will be reviewed on an ongoing basis and adjusted if necessary.

In case a Member exceeds the maximum ratios set out in this Section, the Operator will notify the Member through the MTF Web Platform.

8.7 Continuous Matching and Publication

In the central limit order book trading modality, the Software automatically matches Orders within the Order Book with compatible parameters and creates trades from these Orders.

In continuous matching, incoming Orders are matched against Orders on the other side of the Order Book, starting with the highest priority Order in the Order Book. If the buy Order's price is greater than the sell Order's price, then a trade is generated with the quantity equal to the lesser of the two Order balances and the price of the oldest of the matching Orders. The balances of both Orders will be reduced by the amount traded.

Orders in the Order Book are sorted based on price and then time. Orders are sorted within the Order Book based on their price, with best-priced Orders sorted first (highest Buy or lowest Sell). For Orders with the same price, they are sorted by time of entry (oldest Order first).

The information concerning all Orders will be published on the "pre-trade and post-trade information section" of MTF Web Platform, and accessible in real-time, free of cost.

The complete Order Book for each financial instrument will also be displayed, either including the aggregate number of Orders and volume or shown as a complete list of Orders sorted by their priority, depending on the viewer's choice.

8.8 Trade Execution Notification and Publication

In the central limit order book trading modality and in the multilateral electronic RFQ trading modality, both parties to the trade will receive an execution notification containing the executed Order's full details.

The execution notification generated in connection with a transaction executed as per the central limit order book trading modality, will not include any details of the counterparty of the trade. Thus, the buyer will not be able to identify the seller in the trade and vice-versa. On the other hand, in an RFQ transaction the execution notification will include the ID Requestor and the ID Responder.

All trades are published on the MTF Web Platform, in real-time. The details that are published include the trade price, size, and time. The private details of the transaction, such as the trading account, are not published.

Upon a trade occurring, the following trade statistics will be calculated and published for the relevant financial instrument: ISIN, price, size, time and date.

8.9 Trading Suspension

The Operator may suspend from trading any financial instrument that no longer complies with this Rulebook and its implementing regulation, except that such

decision could cause severe damage to the interests of the Investors or the orderly operation of the MTF. In these cases, the Board of Directors must adopt the decision based on the Market Operation Department's advice.

The CNMV may also request the suspension from trading of any financial instruments. In these cases, the Operator will publish the relevant notice and carry out the necessary actions for the effectiveness of that suspension.

The Operator shall immediately notify the CNMV of its decision to suspend from trading any financial instrument and afterwards disclose it to the public.

In the event of suspension from trading of a certain financial instrument, the Operator shall publish this information on the MTF Web Platform. The Investors concerned will also receive a notification in their private area of the MTF Web Platform.

8.10 Trading Exclusion

The Operator may exclude from trading a particular financial instrument that no longer complies with this Rulebook and its implementing regulation, except that such decision could cause severe damage to the interests of the Investors or the orderly operation of the MTF. In these cases, the Board of Directors must adopt the decision based on the advice of the Market Operation Department.

The CNMV may also request the exclusion from trading of a particular financial instrument. In these cases, the Operator will publish that agreement and execute the necessary actions for the effectiveness of that exclusion.

Additionally, the Operator may decide the exclusion from trading of the financial instruments in the following cases:

- a) At the Issuer's request.
- b) Failure to comply with the requirements for financial instruments to be eligible to trade on the MTF.
- c) Severe and repeated non-compliance by the Issuer with its obligations set out in this Rulebook, especially regarding the submission of information.
- d) Admission to trading in a Regulated Market or a Multilateral Trading Facility.
- e) In case the liquidation phase of an insolvency proceeding has been initiated or the Issuer has been declared in a bankruptcy situation in accordance with the applicable law.

In all those cases, the Board of Directors must adopt the decision based on the advice of the Market Participants Department in case of a request from the Issuer and of the Market Operation Department in the other cases. Before adopting the decision, the Market Operation Department will grant a hearing to the Issuer in the cases provided for in paragraphs b), c), and d) above.

Once the Board of Directors has adopted the decision, the Operator will inform immediately to the CNMV. The Operator shall additionally publish this information on the MTF Web Platform. The Investors concerned will also receive a notification in their private area of the MTF Web Platform.

The Issuers will be obliged to accept the exclusion decisions adopted by the Operator. Likewise, they shall satisfy the trading exclusion fees set in the Fees Brochure, even after ceasing, for any reason, as Issuer.

8.11 Trading Interruption

Due to technical reasons or in urgent situations, the Operator may temporarily halt or constrain the trading of the financial instruments admitted to trading in the MTF.

The Market Operation Department will be responsible for adopting the decision to interrupt the trading in all those cases. The Market Operation Department will report such decision immediately to the Board of Directors and the CNMV. The Operator will publish this information on the MTF Web Platform. The Investors concerned will also receive a notification in their private area of the MTF Web Platform.

The interruption situation will last as short as possible until normality is restored.

9 REGISTRATION AND SETTLEMENT

9.1 Registration and Settlement

The financial instruments traded on the MTF will be represented by book entries and subject to the regulation set out in the TRLMV and the RD 878/2015.

The Issuer may appoint any CSD for the registration of its financial instruments, subject to its technical and regulatory feasibility, the characteristics of the financial instrument, and the corresponding settlement system's requirements. The Issuer's right to appoint any CSD to register its financial instruments will be subject to the above-mentioned provisions and, additionally, that the Operator has entered into the corresponding agreement with the relevant CSD.

9.2 Settlement

9.2.1 Settlement Procedures

9.2.1.1 Internalised Settlement Procedure

The Internalised Settlement will apply to all settlement instructions derived from Orders executed on financial instruments admitted to trading on the MTF, provided the Omnibus Client Account held by the Operator in a CSD is the only securities account involved in the settlement of the settlement instructions.

In the Internalised Settlement the settlement instructions will be carried out in real-time (T+0).

The Operator will act as Settlement Internaliser carrying out, on its own books, the settlement of the settlement instructions derived from the trades executed on the financial instruments admitted to trading in the MTF. Taking into account the provisions set out in Section 6.2.1 (*Sell Orders*), the Operator will update the balance of the financial instruments registered in the Omnibus Client Account (debiting the seller's balance and crediting the buyer's balance).

The settlement of the settlement instructions in accordance with the provisions set out in this Section shall produce the effective transfer of the financial instruments.

Regarding the cash settlement, taking into account the provisions set out in the Section 6.2.2 (*Buy Orders*), the Operator shall execute the cash transfer by making the corresponding credits and debits to the Segregated Investors' Cash Account.

The principle of delivery against payment will be observed. The buyer will never be dispossessed of the cash without having registered the financial instruments in its name and vice versa in the case of the seller.

The Operator will report quarterly to the CNMV all Internalised Settlement Instructions, in accordance with the regulatory formats and rules set out in article 9 of the CSD Regulation. The Director of the Market Operation Department will be responsible for reporting to the CNMV and coordinating the various departments involved in this obligation.

9.2.1.2 No Internalised Settlement Procedure

The settlement procedure described in this Section will be applicable when the requirements for applying the Internalised Settlement procedure as described in Section 9.2.1.1 (*Internalised Settlement Procedure*) are not met and settlement instructions must be sent to the relevant CSD.

The cases in which settlement instructions must be sent to the CSD are the following:

- a) When an Individual Client Segregated Account opened by the Operator in a CSD is involved; or
- b) When another participant entity in the CSD (other than the Operator) is involved.

9.2.1.2.1 Individual Client Segregated Account opened by the Operator in a CSD involved

In cases where an Individual Client Segregated Account opened by the Operator in a CSD is involved, the provisions set out in Sections 6.2.1 (*Sell Orders*) and 6.2.2 (*Buy Orders*) will be applicable. The Operator will send the DVP/RVP pair of settlement instructions to the CSD to record the transfer of the financial instruments in the relevant accounts. The settlement instructions may be settled in real time (T+0).

The Operator shall execute the cash transfer by making the corresponding credits and debits to the Segregated Investors' Cash Account.

The principle of delivery against payment will be observed. The buyer will never be dispossessed of the cash without having registered the financial instruments in their name and vice versa in the case of the seller.

9.2.1.2.2 Another participant entity in the CSD (other than the Operator) is involved

Where the settlement of settlement instructions involves movements of financial instruments between accounts of different participant entities in a CSD, the Operator undertakes to enter into an agreement with a clearing house, on a reasonable commercial efforts basis, to comply with the applicable provisions set out in the TRLMV, RD 878/2015 and CSD Regulation, and to implement the required technical procedures and connections to such clearing house.

9.3 Post-Trade Information System

The MTF will facilitate the Post-Trade Information System managed by the Spanish CSD (when applicable) the data related to the identification of its Members and the financial instruments traded in the MTF, as well as data related to the trades executed on the MTF, including the timestamp of each trade.

Members will facilitate the Post-Trade Information System, all the relevant information in connection with executed trades, being responsible for the integrity, correctness and veracity of the information supplied.

10 INFORMATION DISSEMINATION

10.1 General Principles

Every day it holds a trading session, the MTF will disseminate the most significant data on the financial instruments admitted to trading therein and the transactions carried out on them. That data will include, at least, the prices at which the trades have been executed during the corresponding trading session, the information regarding the prices of the previous sessions, and the trading volumes.

The pre and post trade information, referred to in this Section, will be made available to the public through the MTF Web Platform, free of cost and in real-time.

The Members will be informed, through the MTF Web Platform, of the trades that they have executed, providing them with the necessary data to carry out any settlement-related tasks and to comply with their obligations regarding the Post-Trade Information System.

10.2 Dissemination of Information prior to the Effective Trading

The Members and the public will have access to the information relating to the financial instruments traded on the MTF and to the data necessary to carry out their transactions.

The aforementioned information provided to the Members shall include:

- a) The purchase and sale prices that occur at each moment of the trading session.
- b) The active positions in the MTF, at all times.
- c) Other relevant information for their trading.

The Operator may apply the exemptions from the obligation to make public the information prior to trading, provided those waivers had been authorised by the CNMV in advance.

10.3 Dissemination of the Information after the Effective Trading

The Members and the public will have access to the information on all transactions that have been executed in each trading session. This information provided to Members shall include:

- a) The prices at which each of the transactions have been concluded.
- b) The volume of trading affected in each transaction.
- c) The transactions' date and time.
- d) Other relevant information for the transaction.

The aforementioned information will be made available in real-time, free of cost.

The Operator may apply the deferrals from the obligation to make public the post-trade information, provided those deferrals had been authorised by the CNMV in advance.

11 SURVEILLANCE REGIME

11.1 Surveillance Procedure and Departments Responsible

11.1.1 Introduction

Pursuant to article 16.6 of MIFID 2, all services, activities, transactions and interactions carried out in the MTF will be recorded and stored for time provided for in the record keeping policy approved by the Operator.

The MTF has implemented the proceedings set out in this Section to carry out an adequate surveillance.

Each proceeding will be managed by the Market Operation Department or the Market Participant Department. Those Departments will act independently from other departments, directors or business units in order to avoid their influence when deciding whether to communicate or not a certain trade to the CNMV as provided for in this Section.

The Market Operation Department or the Market Participant Department reserve the right to take any action necessary for the orderly operation of the MTF, including but not limited to the modification of trading hours, trading suspension or delisting of any financial instruments for which it deems such action to be appropriate.

The Operator shall deploy the resource necessary to ensure that the Market Operation Department and the Market Participants Department will have sufficient staff and material means to execute those proceedings.

11.1.2 Proceedings and Responsible Departments

11.1.2.1 Notifications

The Members and Issuers will have to notify the Operator of the existence of any circumstance or information that affects or may affect their status as Member or Issuer or the enforceable requirements as stipulated in this Rulebook to acquire and maintain their status, and the existence of a breach of this Rulebook and its implementing regulation and the applicable financial markets regulations.

The Market Participants Department will be responsible for dealing with that notifications and for analysing if there is an infringement of the regulation referred in this Section.

11.1.2.2 Surveillance Technical Means

The Market Operation Department will have at its disposal a set of technical means to review the Order Book, its modifications, cancellations, and executed Orders; and to analyse the concentration levels, the trade repetitions, the prices, the volumes and size, both at an instrument level and per Member, and other relevant parameters of the Orders for the control of all positions, prices and volumes of the financial instruments that are traded on the MTF.

In the monitoring of trades and compliance with the regulations applicable to the trading, the Market Operation Department will establish, through the referred technical means, parameterizable real-time alarms to identify any anomalous

behaviour and audit the actions taken in the MTF by every session, financial instrument and Member.

Those technical means will also allow to identify any conduct that is reasonably suspected of constituting Insider Dealing, Market Manipulation and attempted Insider Dealing and Market Manipulation, regarding:

- a) The operation in the MTF or the attempt to operate in the MTF in such a way that aims to fake or to distort the market conditions or that implies price manipulation; and
- b) The use or attempted use of Inside Information to operate in the MTF.

Those technical means enable the Market Operation Department to monitor prices and volumes traded, Orders and executed transactions; and will allow the detection of any conduct that may involve disorderly trading conditions, or system disruptions in relation to a financial instrument admitted to trading in the MTF

The Market Operation Department will be assisted by the IT and Cybersecurity Department who will monitor the adequate functioning of the technical means.

11.2 Communication to the CNMV

In the event that any significant breaches of this Rulebook and its implementing regulation, the applicable financial markets regulations, and the Market Abuse Regulation by Issuers, Members, and other MTF participants, or any system disturbances in relation to a financial instrument admitted to trading in the MTF is detected, the Operators' department that has identified it, will be responsible for communicating to the CNMV in accordance with the article 39.2 of the RDL 21/2017 and article 16.1 of the Market Abuse Regulation, through the procedure established by the CNMV to said communications (i.e., CIFRADOC).

The relevant department will provide full assistance to the CNMV in the investigation and prosecution of those situations.

11.3 Surveillance Internal Procedure

The Operator has established and maintains a procedure for the regular monitoring of the compliance by its Members, Issuers, and other MTF Participants with this Rulebook and its implementing regulation, and for monitoring the Orders introduced into the systems, including cancellations and the transactions undertaken by the Members under the MTF systems, in order to identify infringements of those rules, disorderly trading conditions, conducts that may indicate behaviour that is prohibited under Market Abuse Regulation or system disruptions in relation to a financial instrument.

12 MISCELLANEOUS

12.1 Applicable Law, Complaints and Jurisdiction

The Spanish regulation will be the only one applicable to regulate the legal relationship with the Operator without reference to the regional rules or regulations.

In compliance with article 26 of Delegated Regulation (EU) 2017/565, the Operator has approved and implemented a policy to manage claims that will offer clear, accurate and up-to-date information on the procedure for handling them. The Investors shall follow the procedure for the presentation, processing and resolution of complaints and claims set out in that policy.

Disputes with the Operator must be submitted to the competent court in Madrid (Spain).

12.2 Language

This Rulebook and its implementing regulation have been drafted in English and may be available in various translated versions. In case of any discrepancies between the English version and the translated text, the English version will prevail.