

**REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA EN MATÈRIES RELACIONADES
AMB EL MERCAT DE VALORS**

Text aprovat pel Consell d'Administració d'Ercros, S.A. el 28 de desembre de 2020

ÍNDIX

Capítol I.	Objecte i àmbit d'aplicació	2
Article 1.	Objecte del Reglament	2
Article 2.	Persones subjectes	2
Article 3.	Persones vinculades	3
Article 4.	Valors afectats	4
Capítol II.	Operacions amb valors afectats	5
Article 5.	Limitacions a les operacions sobre valors afectats	5
Article 6.	Deure de comunicació de les operacions per compte propi	6
Article 7.	Gestió de carteres	6
Article 8.	Registre de valors	7
Article 9.	Confidencialitat de les dades	8
Article 10.	Operacions per compte de la Societat amb valors afectats	8
Capítol III.	Informació privilegiada	9
Article 11.	Definició d'informació privilegiada.....	9
Article 12.	Prohibicions respecte de la informació privilegiada.....	10
Article 13.	Obligacions respecte de la informació privilegiada	11
Article 14.	Mesures de salvaguarda	12
Article 15.	Pèrdua del caràcter d'informació privilegiada	13
Capítol IV.	Difusió pública de la informació privilegiada	14
Article 16.	Deures d'actuació.....	14
Article 17.	Excepcions al deure de publicar una informació privilegiada	15
Article 18.	Contingut de la informació privilegiada feta pública	16
Capítol V.	Abús de mercat i conflicte d'interès	17
Article 19.	Manipulació del mercat	17
Article 20.	Conflictes d'interès.....	19
Capítol VI.	Supervisió i règim sancionador	19
Article 21.	Supervisió.....	19
Article 22.	Incompliment	19
Article 23.	Règim sancionador	20
Capítol VII.	Aprovació, vigència i difusió	20
Article 24.	Aprovació i vigència. Difusió	20

REGLAMENT INTERN DE CONDUCTA EN MATÈRIES RELACIONADES AMB EL MERCAT DE VALORS

Capítol I. Objecte i àmbit d'aplicació

Article 1. Objecte del Reglament

1. El present Reglament Intern de Conducta en matèries relacionades amb el mercat de valors d'Ercros, S.A. (en endavant, «Ercros» o la «Societat» i el «Reglament») té per objecte (i) regular les normes de conducta que han d'observar les persones incloses en el seu àmbit d'aplicació en les seves actuacions relacionades amb el mercat de valors i (ii) fixar les regles per a la gestió, control i comunicació transparent de la informació privilegiada per tal de salvaguardar els interessos dels inversors de la Societat i prevenir i evitar qualsevol situació d'abús, dins del màxim respecte a la legalitat vigent.
2. El Reglament s'ajusta al que preveu el Reglament 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril, sobre l'abús de mercat (en endavant, el «RAM»), en el text refós de la Llei del Mercat de Valors, aprovat mitjançant el Reial Decret Legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre (en endavant, la «LMV»), modificat per Reial decret llei 19/2018, de 23 de novembre, així com en la seva normativa de desenvolupament.

Article 2. Persones subjectes

1. Sense perjudici de les obligacions que corresponguin a Ercros en relació amb les matèries objecte del Reglament, aquest serà d'aplicació als següents subjectes (en endavant «les persones subjectes»):
 - a) Els membres del Consell d'Administració de la Societat, el secretari del Consell d'Administració, per al cas que no en sigui membre; el vicesecretari del Consell, si n'hi hagués, en el mateix cas, i els secretaris de les comissions del Consell d'Administració;
 - b) Els membres de qualssevol altres òrgans de gestió o supervisió que poguessin crear-se en el si de la Societat;
 - c) Els directius de la Societat que tinguin accés regular a informació privilegiada relativament, directament o indirectament, a la Societat, així com competències per adoptar decisions en matèria de gestió que afectin l'evolució futura i les perspectives empresarials de la Societat;
 - d) Aquells altres empleats de la Societat que, essent o no directius, quedin inclosos en l'àmbit d'aplicació del Reglament per decisió del conseller delegat, a la vista de les circumstàncies que concorrin en cada cas;
 - e) Les persones que de forma temporal o transitòria tinguin accés a informació privilegiada de la Societat amb motiu de la seva participació o involucració en una operació, transacció o en un procés intern que comporti l'accés a informació privilegiada, durant el temps en què figurin incorporats a una llista

d'iniciats en virtut del que disposa l'article 14 següent, i fins que la informació privilegiada que va donar lloc a la creació de l'esmentat registre es difongui al mercat mitjançant la comunicació exigible de conformitat amb la normativa aplicable o deixi de tenir aquesta condició d'una altra manera (per exemple, amb motiu de la suspensió o l'abandonament de l'operació o transacció que va donar lloc a la informació privilegiada) i així es notifiqui al Comitè de Compliment o, per la seva delegació, a la direcció o l'àrea responsable de l'operació, transacció o del procés intern de què es tracti;

- f) Les persones encarregades de la coordinació i gestió de l'autocartera de la Societat per considerar necessari sotmetre-les a les normes contingudes en aquest Reglament, en atenció al seu accés habitual i recurrent a informació relativa a l'actuació de la Societat sobre valors afectats.
2. El Comitè de Compliment, òrgan intern que depèn de la Comissió d'Auditoria que, entre altres tasques, té encomanada la funció de vetllar pel compliment d'aquest Reglament, mantindrà en tot moment una relació actualitzada de les persones subjectes, a les quals haurà d'informar de la seva inclusió en aquella, de la seva subjecció al Reglament i de les infraccions i sancions que, si s'escau, es derivin de l'ús inadequat de la informació privilegiada, així com de la normativa vigent en matèria de protecció de dades en el que resulti aplicable. Aquesta relació actualitzada haurà d'incloure també les persones vinculades a les persones subjectes. A aquests efectes, les persones subjectes remetran al Comitè de Compliment, juntament amb el document d'adhesió referit a l'article 24.4 del Reglament, una relació de les persones vinculades a elles.

Article 3. Persones vinculades

Són persones vinculades a les persones subjectes (en endavant, «les persones vinculades»):

- a) El cònjuge de la persona subjecta, o la persona considerada equivalent al cònjuge de la persona subjecta de conformitat amb la legislació nacional vigent;
- b) Els fills que la persona subjecta tingui al seu càrrec;
- c) Qualsevol familiar de la persona subjecta amb el que hagués conviscut o estiguin al seu càrrec, des d' n any abans de la data en què es determini l'existència de la vinculació;
- d) Qualsevol persona jurídica, fideïcomís («trust») o associació, (i) en els quals una persona que sigui persona subjecta o una de les persones previstes en els apartats anteriors ocupi un càrrec directiu, o (ii) que estigui directament o indirectament controlada per aquesta persona, o (iii) que s'hagi creat per a benefici d'aquesta persona, o (iv) els interessos econòmics de la qual siguin en gran mesura equivalents als d'aquesta persona.
- e) Altres persones o entitats a les quals s'atribueixi aquesta consideració en les disposicions legals vigents en cada moment.

Article 4. Valors afectats

S'entén per «valors afectats»:

- a) Els valors negociables emesos per Ercros o per les entitats del seu Grup que es negociïn en un mercat secundari, a Espanya o a l'estranger, o l'admissió a negociació del qual s'hagi sol·licitat en un d'aquests mercats;
- b) Els instruments financers i contractes de qualsevol tipus que concedeixin el dret a l'adquisició dels valors a què es refereix l'apartat anterior, inclosos aquells instruments financers i contractes que no es negociïn en un mercat secundari;
- c) Els instruments financers i contractes, inclosos els no negociats en mercats secundaris, el subjacent dels quals siguin valors, instruments o contractes emesos per Ercros o les entitats del seu Grup;
- d) Als sols efectes de l'article 12 del Reglament, aquells valors, instruments i contractes emesos per altres societats o entitats diferents a Ercros respecte dels quals es disposi d'informació privilegiada per la seva vinculació amb la Societat.

Capítol II. Operacions amb valors afectats

Article 5. Limitacions a les operacions sobre valors afectats

1. En cap cas els valors afectats adquirits podran ser venuts en el mateix dia en què s'hagués realitzat la seva adquisició.
2. Les persones subjectes s'abstindran de realitzar operacions relatives a valors afectats, per compte propi o aliè, directament o indirectament:
 - a) Durant els 30 dies naturals anteriors a la data prevista de publicació d'informació financera periòdica que hagi de publicar la Societat (en endavant «els períodes limitats»).
 - b) Quan disposin d'informació privilegiada relativa als valors afectats o al seu emissor d'acord amb el que disposa l'article 14 del present Reglament, amb excepció dels supòsits recollits en l'esmentat article.
3. Sens perjudici del que disposen els articles 10 i 19 d'aquest Reglament i, si s'escau, en la legislació aplicable, el conseller delegat podrà concedir a les persones subjectes una autorització expressa per operar en els períodes limitats, prèvia acreditació per la persona subjecta que l'operació de què es tracti no es pot realitzar en un altre moment, en qualsevol dels supòsits següents:
 - a) Cas per cas, quan existeixin circumstàncies excepcionals, com la concurrència de greus dificultats financeres, que requereixin la venda immediata de valors afectats;
 - b) Quan es negociïn operacions en el marc de o en relació amb un pla d'opcions o d'estalvi dels empleats o en relació amb la qualificació o subscripció d'accions; o
 - c) Quan es negociïn operacions en les quals no es produeixin canvis en la titularitat final dels valors afectats en qüestió.

Quan la persona subjecta que pretengui operar en els períodes limitats en qualsevol dels supòsits assenyalats sigui el conseller delegat, correspondrà l'atorgament de l'autorització expressa al Consell d'administració.

Article 6. Deure de comunicació de les operacions per compte propi

1. Les persones subjectes i les persones vinculades hauran de comunicar les operacions per compte propi relatives als valors afectats que es realitzin a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (en endavant, «la CNMV») i al Comitè de Compliment, llevat del cas en què l'import total de les operacions sobre valors afectats realitzades per compte propi dins d'un any natural no superi els 20.000 euros o l'import superior que estableixi, si s'escau, la CNMV.

El llindar dels 20.000 euros es calcularà mitjançant la suma de totes les operacions per compte propi relatives a valors afectats, sense que puguin compensar-se entre si les operacions de diferent naturalesa (com les compres i les vendes).

2. Els consellers hauran d'informar també de la proporció de drets de vot atribuïts a les accions de la Societat de les quals siguin titulars en el moment de l'acceptació del seu nomenament i cessament com a administradors, començant a comptar, en el cas del nomenament, des del dia hàbil borsari següent al de la seva acceptació.
3. Les comunicacions es realitzaran en el format, amb el contingut i pels mitjans establerts normativament en cada moment, sense demora i en tot cas dins dels tres dies hàbils borsaris següents a la data de la corresponent operació.

La Societat vetllarà perquè la informació que sigui notificada de conformitat amb el que preveu el paràgraf anterior es faci pública sense demora i en tot cas dins del termini de tres dies hàbils borsaris.

4. El Comitè de Compliment podrà requerir a qualsevol persona subjecta que l'informi amb detall o ampliï la informació subministrada, de qualsevol operació inclosa en el present Reglament, encara que aquesta no superi el llindar indicat a l'apartat 1 anterior. Aquest requeriment haurà de ser contestat en el termini de set dies hàbils des de la seva recepció.

Article 7. Gestió de carteres

1. Amb l'excepció del que disposa l'article 6.1 del Reglament, que resultarà en tot cas d'aplicació, el règim previst en aquest capítol II no serà aplicable a les operacions realitzades per un tercer per compte de persones subjectes en el marc de la prestació del servei de gestió discrecional de carteres d'inversió, sempre que:
 - a) No existeixi comunicació prèvia sobre l'operació entre el gestor de la cartera i la persona subjecta; y
 - b) Les persones subjectes hagin tramès el contracte de gestió al Comitè de Compliment en el termini de 10 dies des de la seva signatura, i aquesta hagi comprovat:
 - (i) Que l'entitat gestora està legalment habilitada per a la prestació del servei i el contracte té vocació de permanència;
 - (ii) Que el contracte garanteix que les operacions es realitzaran sense cap intervenció de les persones subjectes i, per tant, exclusivament sota el criteri professional del gestor i d'acord amb els criteris aplicats per a la generalitat dels clients amb perfils financers i d'inversió similars; y
 - (iii) Que el contracte preveu l'obligació del gestor d'informar immediatament de l'operació relativa als valors afectats per tal que

la persona subjecta compleixi amb el deure de comunicació previst a l'article 6.

2. Si el Comitè de Compliment aprecia motivadament que el contracte no s'ajusta a l'anterior, ho notificarà a la persona subjecta perquè es modifiquin els aspectes que siguin necessaris. Mentre no es remeti el contracte de gestió al Comitè de Compliment i, si s'escau, les adaptacions necessàries del seu contingut a aquest Reglament, les persones subjectes ordenaran al gestor que no realitzi operacions sobre valors afectats.
3. El que disposen els apartats 1 b) (iii) i 2 anteriors resultarà també d'aplicació a les persones vinculades que hagin formalitzat un contracte de gestió a l'efecte que compleixin amb el deure de comunicació previst a l'article 6.
4. Les persones subjectes comunicaran per escrit a les persones vinculades a elles les obligacions d'aquestes últimes derivades dels articles 6 i 7 d'aquest Reglament, utilitzant per a això el model inclòs en l'annex II, i conservaran una còpia d'aquesta comunicació. Les persones subjectes remetran així mateix al Comitè de Compliment una còpia de la comunicació referida perquè quedi constància de la seva realització als efectes oportuns.

Article 8. Registre de valors

1. El Comitè de Compliment mantindrà actualitzat un registre de valors, que contindrà les comunicacions realitzades per les persones subjectes i les seves persones vinculades d'acord amb el que preveu l'article 6.
2. Almenys una vegada a l'any, coincidint amb el final de cada exercici, el Comitè de Compliment confirmarà els saldos del registre de valors recaptant de les persones subjectes una declaració per escrit sobre les operacions realitzades durant l'exercici. Aquesta declaració quedarà inclosa així mateix en el registre de valors.

Article 9. Confidencialitat de les dades

1. El Comitè de Compliment mantindrà en règim d'estricta confidencialitat les dades incloses en el registre de valors, que estaran protegides per la normativa de protecció de dades vigent en cada moment.
2. Aquesta obligació de confidencialitat s'estendrà a totes aquelles persones que, si s'escau i estant degudament autoritzades, puguin tractar les dades contingudes en el registre de valors, sense que, d'altra banda, puguin utilitzar-se aquestes dades per a finalitats diferents de les expressament previstes en aquest Reglament, amb l'excepció del requeriment per les autoritats judicials i administratives en el curs d'una actuació concreta dins del procediment corresponent.

Article 10. Operacions per compte de la Societat amb valors afectats

1. La determinació i execució de plans específics sobre operacions amb valors afectats per compte d'ercros s'ajustarà al que disposa el RAM, en la LMV i en les altres normes vigents en aquesta matèria.
2. El Comitè de Compliment o, si no n'hi ha, les altres persones autoritzades per remetre informació oficial a la CNMV, efectuaran les notificacions sobre les operacions realitzades per compte de la Societat amb valors afectats que exigeixin les disposicions vigents i mantindrà l'adequat control i registre d'aquelles.

Capítol III. Informació privilegiada

Article 11. Definició d'informació privilegiada

Es considera informació privilegiada tota informació que reuneixi els requisits següents:

- a) Ser de caràcter concret, és a dir que indiqui una sèrie de circumstàncies que es donen, o que es pugui esperar raonablement que es donin, o un fet que s'ha produït, o que es pugui esperar raonablement que es produeixi, sempre que aquesta informació sigui suficientment específica per permetre extreure alguna conclusió sobre els efectes que aquestes circumstàncies o aquest fet podran tenir sobre els preus dels valors afectats corresponents o, si s'escau, dels instruments financers derivats relacionats amb aquells.

Referent a això, en el cas de tractar-se d'un procés prolongat en el temps amb què es pretengui generar o que tingui com a conseqüència determinades circumstàncies o un fet concret, podran tenir la consideració d'informació de caràcter concret tant aquesta circumstància o aquest fet futur com les etapes intermèdies d'aquest procés que estiguin lligades a la generació o provocació d'aquesta circumstància o aquest fet futurs.

Una etapa intermèdia d'un procés prolongat en el temps tindrà la consideració d'informació privilegiada si, per si mateixa, compleix els criteris relatius a la informació privilegiada esmentada en el present Reglament;

- b) Referir-se, directament o indirectament, a un o diversos dels valors afectats emesos per Ercros o qualsevol societat del seu Grup o per emissors aliens a Ercros o a l'emissor d'aquests valors afectats;
- c) Que no s'hagi fet pública;
- d) Que de fer-se pública podria influir de manera apreciable sobre els preus dels valors afectats assenyalats en l'apartat b) anterior o, si s'escau, d'instruments financers derivats relacionats amb aquells.

Es considerarà que una informació pot influir de manera apreciable sobre els preus dels valors afectats o, si s'escau, dels instruments financers derivats relacionats amb aquells, quan un inversor raonable la utilitzaria probablement com un dels elements de la motivació bàsica de les seves decisions d'inversió.

Article 12. Prohibicions respecte de la informació privilegiada

1. Les persones subjectes i, en general, qualsevol persona que posseeixi informació privilegiada i sàpiguen, o haguessin hagut de saber, que es tracta d'aquesta classe d'informació, hauran d'abstenir-se de realitzar, directament o indirectament, per compte propi o aliè, les conductes següents:

- a) Adquirir, transmetre o cedir, per compte propi o de tercers, directament o indirectament, els valors afectats o qualsevol altre valor o instrument financer de qualsevol tipus que tingui com a subjacent els valors afectats a què es refereix aquesta informació privilegiada. Es considerarà així mateix com a operació amb informació privilegiada la utilització d'aquest tipus d'informació cancel·lant o modificant una ordre relativa al valor afectat al qual es refereix la informació, quan s' hagués donat l'ordre abans que l'interessat tingués coneixement de la informació privilegiada. També s' hauran d'abstenir de la mera temptativa de realitzar qualsevol de les operacions anteriors;
- b) Comunicar la informació privilegiada a tercers, llevat que resulti necessari en l'exercici responsable del seu treball, professió, càrrec o funcions i amb els requisits establerts en el present Reglament;
- c) Recomanar o induir tercers a adquirir, transmetre o cedir valors afectats o a cancel·lar o modificar una ordre relativa a aquests, o a fer que un altre adquireixi, transmeti o cedeixi valors afectats o cancel·li o modifiqui una ordre relativa als mateixos, basant-se en la informació privilegiada.

La subsegüent revelació de les referides recomanacions o induccions constituirà així mateix comunicació il·lícita d'informació privilegiada quan la persona que reveli la recomanació o inducció sàpiga o hagi de saber que es basava en informació privilegiada.

Quan la persona sigui una persona jurídica, el present article s'aplicarà així mateix a les persones físiques que participin en la decisió d'adquirir, transmetre o cedir, o cancel·lar o modificar una ordre relativa a valors afectats per compte de la persona jurídica en qüestió.

- 2. A l'efecte del que disposa l'apartat anterior, llevat que la CNMV determini que no existeix una raó legítima per a la realització de l'operació en qüestió, no es considerarà que una persona que posseeixi informació privilegiada ha operat amb ella en els següents casos:
 - a) Sempre que aquesta persona realitzi una operació per adquirir, transmetre o cedir valors afectats i aquesta operació s'efectuï de bona fe en compliment d'una obligació vençuda i no per eludir la prohibició d'operacions amb informació privilegiada, i:
 - (i) Aquesta obligació es derivi d'una ordre donada o d'un acord celebrat abans que la persona en qüestió tingués coneixement de la informació privilegiada; o
 - (ii) Aquesta operació tingui per objecte complir una disposició legal o reglamentària anterior a la data en què la persona en qüestió tingués coneixement de la informació privilegiada;

- b) En general, sempre que l'operació es realitzi de conformitat amb la normativa aplicable.

Article 13. Obligacions respecte de la informació privilegiada

1. Les persones subjectes que disposin d'informació privilegiada tenen l'obligació de:
 - a) Salvaguardar la confidencialitat de la informació privilegiada a la qual tinguin accés, sens perjudici de l'excepció recollida en l'article 9 anterior de complir amb el deure de comunicació i col·laboració amb les autoritats judicials i administratives en els termes previstos en el RAM, la LMV, i la resta de legislació aplicable;
 - b) Limitar el coneixement de la informació privilegiada estrictament a aquelles persones, internes o externes de la Societat, a les quals resulti imprescindible;
 - c) Adoptar les mesures de salvaguarda que en cada cas indiqui la Societat per evitar que la informació privilegiada pugui utilitzar-se de forma abusiva o deslleial; y
 - d) Comunicar de forma immediata al Comitè de Compliment qualsevol ús abusiu o deslleial d'informació privilegiada del qual tinguin coneixement i presentar una denúncia sobre aquest fet a l'esmentat Comitè.
2. Els assessors externs hauran, amb caràcter previ a la transmissió per la Societat de qualsevol informació privilegiada:
 - a) Signar amb la Societat un compromís de confidencialitat, llevat quan estiguin subjectes pel seu estatut professional al deure de secret professional.
 - b) Ser informats del caràcter privilegiat de la informació que se'ls facilitarà i de les obligacions que assumeixen al respecte;
 - c) Crear i mantenir actualitzada la seva pròpia llista d'iniciats amb les persones de la seva organització que tinguin accés a informació privilegiada de la Societat, d'acord amb el que disposa el RAM; y
 - d) Manifestar a la Societat que són conscients de les seves obligacions.

Article 14. Mesures de salvaguarda

Durant la fase d'estudi o negociació de qualsevol tipus d'operació jurídica o financera que pugui constituir informació privilegiada:

- a) El conseller delegat i els directius en què aquest delegui hauran de:
 - (i) Limitar el coneixement de la informació privilegiada estrictament a aquelles

persones de l'organització o assessors externs als quals sigui imprescindible;

- (ii) Advertir expressament els seus receptors que la informació té el caràcter de privilegiada i de la prohibició del seu ús, així com de la inclusió d'aquests en la llista d'iniciats corresponent; y
 - (iii) Adoptar mesures de seguretat per a la custòdia, arxiu, accés, reproducció i distribució de la informació privilegiada.
- b) El Comitè de Compliment haurà de portar una llista d'iniciats per a cada operació que pogués donar lloc a informació privilegiada en la qual es constati la identitat de totes les persones que tinguin accés a la informació privilegiada.

El contingut i format de la llista d'iniciats s'ajustaran a la normativa aplicable. En tot cas, la llista d'iniciats s'elaborarà en format electrònic de conformitat amb les plantilles de l'annex I.

La llista d'iniciats estarà dividida en seccions separades que correspondran a diferent informació privilegiada. Cada secció inclourà únicament les dades de les persones que tinguin accés a la informació privilegiada a la qual es refereixi aquesta secció. La Societat podrà inserir en la seva llista d'iniciats una secció suplementària que contingui les dades de les persones que tinguin accés permanent a informació privilegiada. En aquest cas les persones inscrites en aquesta secció no han de ser inscrites en les altres seccions de la llista d'iniciats.

La llista d'iniciats haurà de ser actualitzada immediatament, incloent la data d'actualització, en els supòsits següents:

- (i) Quan es produeixi un canvi en els motius pels quals una persona figura en la llista d'iniciats;
- (ii) Quan sigui necessari incorporar una nova persona a la llista d'iniciats, per tenir accés a informació privilegiada; y
- (iii) Quan una persona que consti a la llista d'iniciats deixi de tenir accés a informació privilegiada.

En cada actualització s'especificaran la data i l'hora en què es va produir el canvi que va donar lloc a l'actualització.

Les dades inscrites a la llista d'iniciades s'hauran de conservar durant almenys cinc anys a comptar des de la data de la seva creació o, si s'ha produït, des de la darrera actualització.

El Comitè de Compliment informará les persones sobre la seva inclusió en la llista d'iniciats i dels altres extrems previstos en la legislació sobre protecció de dades.

- c) El Comitè de Compliment haurà de:

- (i) Vigilar l'evolució en el mercat dels valors afectats i la difusió de notícies o rumors que poguessin afectar-los; y
- (ii) Posar immediatament en coneixement del conseller delegat si observa una evolució anormal en els preus negociats o en els volums contractats dels valors afectats. Si existissin indicis racionals que aquesta evolució s'està produint com a conseqüència d'una difusió prematura, parcial o distorsionada de l'operació que dona lloc a la informació privilegiada, la Societat informará de l'estat en què es troba l'operació en curs o proporcionarà un avenç informatiu sobre aquesta.

Article 15. Pèrdua del caràcter d'informació privilegiada

1. Una informació deixarà de tenir la consideració de privilegiada en el moment en què es faci pública o perdi la capacitat d'influir sobre els preus dels valors afectats.
2. Com a regla general, es considera que una informació és pública des del moment en què es publica a la pàgina web de la CNMV i a la de la Societat (www.ercros.es).

Capítol IV. Difusió pública de la informació privilegiada

Article 16. Deures d'actuació

1. La Societat farà pública, tan aviat com sigui possible, la informació privilegiada que li concerneix directament.
2. La Societat s'assegurarà que la informació privilegiada es faci pública, de manera que permeti un accés ràpid i una avaluació completa, correcta i oportuna de la informació pel públic. A aquests efectes, la Societat:
 - a) Remetrà la informació privilegiada a la CNMV simultàniament a la seva difusió per qualsevol altre mitjà. En el cas que sigui previsible que la informació provoqui alteracions extraordinàries en el preu de cotització, es remetrà la corresponent comunicació d'informació privilegiada («CIP») a la CNMV abans de la seva publicació per qualsevol altre mitjà;
 - b) Difondrà la informació privilegiada en qüestió en el corresponent apartat de la seva pàgina web corporativa. En qualsevol cas, la informació publicada a la pàgina web d'Ercros o difosa per qualsevol altre mitjà haurà de ser coherent amb la comunicada a la CNMV;
 - c) No combinarà, de manera que pugui resultar enganyosa, la difusió d'informació privilegiada al mercat amb la comercialització de les activitats de la Societat; y
 - d) Actuarà amb neutralitat, aplicant els mateixos criteris d'actuació amb independència que la informació privilegiada pugui influir positivament o negativament sobre el valor.
3. Amb caràcter general, la informació privilegiada serà comunicada a la CNMV pel Comitè de Compliment o, en el seu defecte, per les persones que figurin a aquests efectes com a interlocutors autoritzats per la Societat davant la CNMV, d'acord amb el previst legalment. Aquests interlocutors han de ser capaços de respondre de forma efectiva i amb la suficient celeritat a les consultes, verificacions o peticions d'informació de la CNMV relacionades amb la difusió de la informació privilegiada.
4. La informació privilegiada es transmetrà a la CNMV en la forma per ella establerta, remeiant al més aviat possible qualsevol fallada o pertorbació en la transmissió de la informació que estigui sota el control de la Societat. Així mateix, caldrà evidenciar que es tracta d'informació privilegiada i identificar-se clarament la Societat com a emissor, l'objecte de la informació i la data de la comunicació, sens perjudici de la informació publicada per la CNMV conforme a la normativa prevista.
5. No es podrà difondre informació privilegiada per cap altre mitjà sense que prèviament aquesta hagi estat comunicada a la CNMV. A més, el contingut de la informació privilegiada difosa al mercat per qualsevol canal d'informació o

comunicació haurà de ser coherent amb la comunicada a la CNMV. En qualsevol cas, quan es produeixi un canvi significatiu en la informació privilegiada que s'hagi comunicat haurà de difondre's al mercat de la mateixa manera amb caràcter immediat.

Article 17. Excepcions al deure de publicar una informació privilegiada

1. La Societat podrà per decisió de l'òrgan competent per a l'aprovació de l'operació, transacció o procés intern, retardar la publicació i difusió d'una informació privilegiada sempre que:
 - a) La decisió s'adopti tan aviat com sigui possible des que es conegui o generi la informació privilegiada;
 - b) La Societat comuniqui a la CNMV l'existència d'aquest retard.
 - c) La difusió immediata de la informació pugui perjudicar els seus interessos legítims;
 - d) El retard en la difusió no pugui induir el públic a confusió o engany; y
 - e) La Societat pugui garantir la confidencialitat d'aquesta informació.
2. La Societat també podrà retardar la difusió pública de la informació privilegiada relativa a un procés prolongat en el temps que es desenvolupi en diferents etapes amb què es pretengui generar o que tingui com a conseqüència determinades circumstàncies o un fet concret.
3. En el cas que es retardi la difusió d'informació privilegiada, els responsables de les direccions o àrees que assumeixin específicament la responsabilitat de liderar una operació, una transacció o un procés intern, en les quals es tingui constància, rebí o generi, ja sigui en fase d'estudi o negociació o en qualsevol altre moment o situació, informació susceptible de ser qualificada com a informació privilegiada hauran de:
 - a) Deixar constància de forma immediata de la decisió conforme a la plantilla adjunta com a annex I, de manera que es garanteixi el seu manteniment en un suport durador, en els termes previstos en la normativa aplicable;
 - b) Nomenar immediatament, per a cada operació, transacció o procés intern que pugui comportar l'accés a informació privilegiada la difusió de la qual s'hagi decidit retardar, un encarregat de l'elaboració de la llista d'iniciats, qui l'haurà de crear, tan aviat com sigui possible, conforme al que preveu l'article 14 d'aquest Reglament.
 - c) Comunicar al Comitè de Compliment la decisió i la creació del corresponent registre d'iniciats; e
 - d) Informar-ne la CNMV, immediatament després de fer-se pública la

informació privilegiada en els termes i amb l'abast establerts en la normativa.

4. No obstant això, en el cas que, havent-se retardat la difusió pública d'informació privilegiada, la Societat no pugui garantir la confidencialitat de la informació, haurà de fer pública aquesta informació al més aviat possible (incloent-hi els casos en què un rumor es refereixi de manera expressa a informació privilegiada la difusió de la qual hagi estat retardada, quan el grau d'exactitud del rumor sigui suficient per indicar que la confidencialitat d'aquesta informació ja no està garantida).
5. Les reunions de caràcter general amb analistes, inversors, o mitjans de comunicació i la resta de grups d'interès hauran d'estar prèviament i degudament autoritzades per la direcció de la Societat i planificades de manera que:
 - a) No hi participin persones que no hagin estat autoritzades;
 - b) Les persones que hi intervinguin hagin estat autoritzades; y
 - c) No es reveli informació privilegiada que no hagi estat prèviament difosa al mercat segons l'assenyalat en aquest article.

Article 18. Contingut de la informació privilegiada feta pública

1. El contingut i la difusió de la informació privilegiada que es remeti a la CNMV s'ajustaran al que disposa la normativa del mercat de valors aplicable.
2. En qualsevol cas, la comunicació ha de:
 - a) Ser veraç, clara i completa;
 - b) Estar exposada de forma neutral, sense biaixos o judicis de valor que prejutgin o distorsionin el seu abast, i, sempre que sigui possible, estar quantificada;
 - c) Incloure antecedents, referències o punts de comparació que es considerin oportuns, amb l'objecte de facilitar-ne l'abast i la comprensió; y
 - d) Especificar si el fet sobre el qual s'informa està condicionat a una autorització prèvia, aprovació posterior o ratificació per part d'un altre òrgan, persona, entitat o autoritat pública.

Capítol V. Abús de mercat i conflicte d'interès

Article 19. Manipulació del mercat

1. Les persones subjectes s' hauran d'abstenir de manipular o intentar manipular el mercat.
2. D'acord amb el que preveu la normativa aplicable, s'entén com a manipulació de mercat les activitats següents:
 - a) L'execució d'operacions, l'emissió d'ordres de negociació o qualsevol altres conductes:
 - (i) Que transmetin o puguin transmetre senyals falsos o enganyoses quant a l'oferta, la demanda o el preu dels valors afectats; o
 - (ii) Que fixin o puguin fixar el preu dels valors afectats en un nivell anormal o artificial, llevat que la persona que hagués executat l'operació, o donat l'ordre de negociació o realitzat qualsevol altra conducta demostrï que aquesta operació, ordre o conducta s' han efectuat per raons legítimes i de conformitat amb una pràctica de mercat acceptada per la CNMV.
 - b) L'execució d'operacions, l'emissió d'ordres de negociació o qualsevol altres conductes que afectin o puguin afectar, mitjançant mecanismes ficticis o qualsevol altra forma d'engany o artifici, al preu d'un o diversos valors afectats;
 - c) La intervenció d'una persona o diverses concertadament per assegurar-se una posició dominant sobre l'oferta o demanda d'un valor afectat que afecti o pugui afectar la fixació, de forma directa o indirecta, de preus de compra o de venda o que creï o pugui crear altres condicions no equitatives de la negociació.

La difusió d'informació a través dels mitjans de comunicació, inclosos els electrònics, o a través de qualsevol altre mitjà que transmeti o pugui transmetre senyals falsos o enganyoses quant a l'oferta, la demanda o el preu dels valors afectats, o podent així fixar en un nivell anormal o artificial el preu d'un o diversos valors afectats, inclosa la propagació de rumors, quan la persona que les va divulgar sumés, o hagués hagut de saber, que tal informació és falsa o enganyosa;

- d) La difusió d'informació falsa o enganyosa o el subministrament de dades falses en relació amb índexs de referència quan l'autor de la transmissió o del subministrament de dades sumés o hagués hagut de saber que la informació era falsa o enganyosa, o qualsevol altra conducta que suposi una manipulació del càlcul d'un índex de referència.

- e) La formulació d'ordres en un centre de negociació, inclosa la cancel·lació o la modificació de les mateixes, a través de qualssevol mètodes de negociació disponibles, inclosos els mitjans electrònics, com les estratègies de negociació algorítmica i d'alta freqüència, que produeixi algun dels efectes contemplats en els apartats a) o b) anteriors, al:
 - (i) Pertorbar o retardar el funcionament del mecanisme de negociació utilitzat o augmentar les probabilitats que això passi; o
 - (ii) Dificultar a altres persones la identificació de les ordres autèntiques en el mecanisme de negociació o augmentar la probabilitat de dificultar-la; o
 - (iii) Crear o poder crear un senyal fals o enganyós sobre l'oferta i demanda o sobre el preu d'un valor afectat;
- f) Aprofitar-se de l'accés ocasional o periòdic als mitjans de comunicació tradicionals o electrònics exposant una opinió sobre els valors afectats o, de manera indirecta sobre el seu emissor, després d'haver pres posicions sobre el valor afectat i a continuació aprofitar les repercussions de l'opinió expressada sobre el preu d'aquest valor afectat, sense haver comunicat simultàniament aquest conflicte d'interès a l'opinió pública de manera adequada i efectiva;
- g) Qualsevol altra pràctica que la legislació vigent relacioni o descrigui com a contrària a la lliure formació dels preus. En aquest sentit, de conformitat amb el que estableix la legislació penal, i al marge d'altres limitacions i prohibicions previstes en aquest Reglament, les persones subjectes tenen prohibit emprar violència, amenaça o engany, per tal d'intentar alterar els preus de títols valors o instruments financers, propis o de tercers amb els quals la Societat mantingui qualsevol classe de relació empresarial, que haguessin de resultar de la lliure concurrència.

Article 20. Conflictes d'interès

1. A efectes del present Reglament, es produeix un conflicte d'interès quan la presa de decisió d'una persona subjecta pot estar condicionada per l'interès privat que aquesta pugui tenir amb la decisió que hagi de prendre, com a conseqüència d'una relació que tingui sobre la mateixa aliena a Ercros, ja sigui de forma directa o indirecta, a través de qualsevol de les seves persones vinculades o d'un tercer al qual vulgui afavorir.
2. Davant d'una situació potencial de conflicte d'interès, les persones subjectes:
 - a) Actuaran d'acord amb el principi de lleialtat amb la Societat.
 - b) Hauran de posar-ho en coneixement del seu superior jeràrquic i seguir el procediment intern de la Societat sobre aquesta matèria.

- c) En qualsevol cas, s'abstindran de representar la Societat i d'intervenir o influir en la presa de decisions en les quals, elles mateixes o qualsevol de les seves persones vinculades o un tercer al qual es vulgui afavorir, tinguessin un interès personal.
3. Els membres del Consell d'administració es regiran en aquesta matèria pel que preveu la legislació aplicable i en el Reglament del Consell d'administració.

Capítol VI. Supervisió i règim sancionador

Article 21. Supervisió

La supervisió de les obligacions establertes en el present Reglament serà competència de la Comissió d'auditoria.

Article 22. Incompliment

Les persones subjectes hauran d'informar el Comitè de Compliment de qualsevol vulneració del Reglament intern de conducta en matèries relacionades amb el mercat de valors que els afecti personalment o de la qual en tinguin coneixement.

Article 23. Règim sancionador

1. L'incompliment del que disposa el present Reglament tindrà la consideració de falta laboral, la gravetat de la qual es determinarà en el procediment que se segueixi de conformitat amb les disposicions vigents.
2. L'anterior s'entendrà sens perjudici de la infracció que pogués derivar-se per contravenir el que disposa el RAM, la LMV i altres disposicions aplicables, i de la responsabilitat civil o penal que sigui exigible en cada cas a l'infractor.

Capítol VII. Aprovació, vigència i difusió

Article 24. Aprovació i vigència. Difusió

1. El present Reglament va ser aprovat per unanimitat pel Consell d'Administració el 28 de desembre de 2020, i entrarà en vigor el dia 29 de desembre de 2020, substituint l'anteriorment vigent, aprovat pel Consell d'Administració l'1 de juliol de 2016.
2. Les modificacions d'aquest Reglament hauran de ser aprovades per la majoria dels membres del Consell d'administració.
3. El Reglament es revisarà i actualitzarà periòdicament per ajustar-lo als nous requeriments normatius, i per prendre en consideració les millors pràctiques en matèries relacionades amb el mercat de valors.
4. El Comitè de Compliment donarà coneixement del Reglament i de les seves modificacions a les persones subjectes, el compliment de les quals serà exigible a partir del moment de la signatura del document d'adhesió, el model del qual s'adjunta com a annex III d'aquest Reglament.