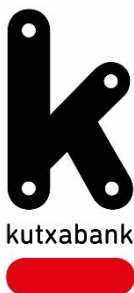


# ARAUDIA BETETZEA ETA TALDEAREN KONTROLA

Balore Merkatuko Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua

---



cajasur 

## GOBERNU ORGANOEI AURKEZTEA

Kutxabanken Ikuskaritza eta Betetze Batzordea, 2024ko urriaren 29an

Kutxabanken Administrazio Kontseilua, 2024ko urriaren 31an

Cajasurren Ikuskaritza Batzordea, 2024ko abenduaren 17an

Cajasur Administrazio Kontseilua, 2024ko abenduaren 18an

## EDUKIA

I. titulua. Sarrera .....	5
1.1. Helburua .....	5
1.2. Araudi aplikagarria .....	5
II. Titulua. Arau orokorrak .....	6
1. artikulua. Aplikazio eremua .....	6
2. artikulua. Betebehar orokorrak .....	7
III. titulua. Eragiketa pertsonalak .....	7
3. artikulua. Helburua .....	7
4. artikulua. Jarduera ez espekulatiboa .....	7
5. artikulua. Nahitaezko bitartekaritza .....	7
6. artikulua. Aginduak formalizatzea .....	7
7. artikulua. Jakinarazpen eta informazio betebeharrak .....	8
8. artikulua. Eragiketak egiteko debekuak .....	9
9. artikulua. Inbertsio zorroen kudeaketa diskrezionaleko kontratuak .....	10
10. artikulua. Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonen obligazio espezifikoak .....	10
IV. titulua. Merkatu abusua prebenitzea .....	12
11. artikulua. Merkatu abusua debekatzea .....	12
12. artikulua. Informazio pribilegiatuaren kontzeptua .....	12
13. artikulua. Merkatuaren manipulazio kontzeptua .....	13
14. artikulua. Aplikazio eremua .....	15
15. artikulua. Eragiketa susmagarriak detektatzea .....	16
16. artikulua. Eragiketa susmagarrien analisia eta jakinarazpena .....	16
17. artikulua. Abstenitzeko betebeharra .....	17
18. artikulua. Babesteko betebeharra .....	18
19. artikulua. Jakinarazteko betebeharra .....	19
20. artikulua. Iniziatuen zerrenda .....	19
21. artikulua. Kanpoko pertsonei informazio pribilegiatua helaraztea .....	20
22. artikulua. Bereizitako sailen kontzeptua eta zehaztapena .....	20
23. artikulua. Bereizitako sailen arduradunak .....	21
24. artikulua. Informazio hesiak .....	21
25. artikulua. Informazio pribilegiatua helaraztea Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari .....	23

---

26. artikulua. Atzerapena informazio pribilegiatuaren hedapenean .....	25
27. artikulua. Merkatuaren azterketa.....	26
V. titulua. Antolaketa egitura eta araudiaren kudeaketa .....	26
28. artikulua. Antolaketa egitura eta funtzioen banaketa.....	26
29. artikulua. Informazioa.....	28
30. artikulua. Erregelamenduaren publikotasuna .....	29
31. artikulua. Prestakuntza .....	29
32. artikulua. Ez betetzea.....	29
33. artikulua. Onarpena eta aldaketa .....	29
I. eranskina: Bertsioen kontrola .....	30
II. eranskina: Definizioak .....	32
1. Lehengaien spot kontratua .....	32
2. Jaulkipen eskubideak .....	32
3. Lehengaien gaineko deribatuak.....	32
4. Erakunde jaulkitzailea .....	32
5. Benchmark edo erreferentziako indizeak.....	32
6. Finantza-tresnak.....	32
7. Lotutako finantza-tresnak.....	32
8. Lehengaiak .....	33
9. Araututako merkatua.....	33
10. NSN .....	33
11. NSA.....	33
12. Menpeko pertsonarekin familia harremana duen pertsona .....	33
13. Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonak.....	33
14. Zuzendaritza ardurakdituzten pertsonak .....	34
15. Bitarteko pertsonak .....	34
16. Onartutako merkatu praktikak .....	34
17. Zundaketak eta merkatu azterketak.....	35
18. Erakundeen baloreak eta finantza-tresnak.....	35
19. Lotura estuak menpeko pertsonekin.....	35
III. eranskina: Balore Merkatuko Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamenduaren aplikazio eremu subjektiboa .....	37
IV. eranskina: Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonak jakinarazi beharreko eragiketa motak .....	39

---

---

V. eranskina: Merkatu abusu izateko susmagarri diren eragiketak identifikatzeko adierazgarri posibleak .....	41
a. Merkatu abusu izateko susmagarri diren eragiketak (informazio pribilegiatua edo merkatu manipulazioa) .....	41
b. Informazio pribilegiatua duten eragiketa posibleak .....	41
c. Merkatua manipulatu izanaren adierazgarri posibleak .....	42
VI. eranskina: Informazio pribilegiatuaren eta bestelako informazio garrantzitsuaren tipologia .....	44
1. Informazio pribilegiatuaren tipologia.....	44
2. Bestelako informazio garrantzitsuaren tipologia.....	45

## I. titulua. Sarrera

KUTXABANK, S.A. eta CAJASUR BANCO, S.A.U erakundeen (aurrerantzean, Erakundeak) Jokabide Kodeetan jaso den eran, biek konpromisoa hartu dute enpresa politika garden baten buru izateko era iraunkorrean. Halaber, zuzentasunaren eta zintzotasunaren printzipioei jarraituko diete eta presentzia duten komunitateetako garapen ekonomikoarekin konprometituta egongo dira, legea zorrozki errespetatuz.

Printzipio horiek Jokabidearen Kodeetan garatzen dira. Informazio pribilegiatuarekiko, merkatuko manipulazioarekiko eta balore merkatuekin erlazionatutako beste jarduketa batzuekiko gutxieneko oinarri batzuk ezartzen dituzte kode horiek, eta Balore Merkatuko Jokabidea Arautzeko Barneko Erregelamendu honetan zehaztu dira bi kodeak.

### **1.1. Helburua**

Erregelamendu honen helburua da Kutxabank eta Cajasur erakundeen jarduketak arautzea, baita erakunde horien gobernu organoak eta langileak arautzea ere, merkatu abusuaren arloan indarrean dagoen araudiaren arabera, balore merkatuetako gardentasuna sustatuz eta, une oro, erakundeetako inbertitzaileen eta erabiltzaileen interes legitimoa bermatuz.

Araudi honen edukia hainbat titulutan dago banatuta. Horietan tratatzen dira erregelamenduak eragiten dien pertsonekin erlazionatutako gaiak eta pertsona horiek dituzten betebeharrak, beren eragiketa pertsonalen araudia eta merkatu abusua prebenitzeko araubidea.

### **1.2. Araudi aplikagarria**

Balore Merkatuko Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua indarrean dagoen legean ezarritakoaren arabera idatzi da, tartean lege hauek daudelarik:

#### **Europako legeria**

- 596/2014 (EB) Erregelamendua, merkatu-abusuari eta hori garatzen duen araudia buruzkoa.
- 2017/565 (EB) Ordezko Erregelamendu, Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2014/65/EB Zuzentaraua osatzen duena, inbertsio zerbitzuen enpresen antolakuntza eta funtzionamendu baldintzei dagokienez.

#### **Espainiako legeria**

- 6/2023 Legea, martxoaren 17koa, balore merkatuei eta inbertsio zerbitzuei buruzkoa.

## II. Titulua. Arau orokorrak

### 1. artikulua. Aplikazio eremua

1. Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendu hau (aurrerantzean, Erregelamendua edo JABE) Kutxabank eta Cajasur erakundeei izango zaie aplikagarri, balore merkatuan garatzen dituzten jarduerekin loturik, eta baita pertsona hauei ere (aurrerantzean, menpeko pertsonak):
  - a) Erakundeetako Administrazio Kontseiluetako kideei.
  - b) Kutxabankeko Zuzendaritza Batzordeetako kideei.
  - c) Erakundeetako bestelako zuzendariei, langileei, ahalordetuei eta eragileei, baldin eta haien lana zuzenean lotuta badago balore merkatuetako eragiketekin eta jarduerekin, edo haien babes emateko balio badute.
  - d) Erakundeetakoak diren edo haietan zerbitzu eskaintzen dituzten bestelako pertsonen eta Arauen Betetze Funtzioaren arabera, aldi baterako Erregelamenduaren menpe egon behar dutenei, merkatu horietan parte hartu dutelako edo horiei dagokien eragiketaren baten berri dutelako. Bereziki, Erakundeetakoak den edo haietan zerbitzu eskaintzen duen eta informazio pribilegiatua izateagatik inizatuen zerrendan dagoen edozein pertsona egongo da erregelamenduaren menpe.
  - e) JABE erregelamenduaren menpeko lerro hierarkiko guztiari, haien sailetan duten funtzioaren arabera.
  - f) JABE erregelamenduaren menpekoentzat idazkaritza lanak egiten dituzten pertsonen.

Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritzak zehaztuko ditu JABE erregelamenduaren menpe egongo diren Erakundeen funtzioak eta sailak, eta Administrazio Kontseiluari helaraziko dio onarpenerako.<sup>1</sup>

2. Erakundeko inbertsio zerbitzuetan edo balore merkatuetan zeregin profesionalak garatzen dituzten pertsona guztiak egongo dira merkatu abusua prebenitzeari buruzko IV. titulua xedapenen menpe.
3. JABE erregelamenduaren menpe dauden sailtako arduradunek Arauen Betetze Funtzionarioari ahalik eta azkarren eman beharko diete haien sailetan egon diren langileen aldaketen berri. Aldaketatzat hartuko dira langile berrien altak eta behin betiko bajak edo iraupen luzekoak, baita aldi baterako laneratzeak ere, praktiketako langileak barne.  
  
Arauen Betetze Funtzioak, egoki irizten dionean, eskatu ahal izango du baieztar sail bakoitzeko arduradunari atxikita dauden pertsonen zerrenda.

---

<sup>1</sup> Ikus III. eranskina.

4. Arauen Betetze Funtzioak etengabe eguneratuta edukiko du erregelamendu honetara lotuta dauden pertsonak biltzen dituen zerrenda bat, eta gobernu organoen zein gainbegiratzeko agintaritzen esku ipiniko du.

Gutxienez urtean behin berrikusiko da menpeko pertsonen zerrenda, bereziki aurreko zenbakiko b) eta c) letretan aurreikusitakoari dagokionez.

## **2. artikulua. Betebehar orokorrak**

Erregelamenduaren menpeko pertsonak beraien jarduerako eremu espezifikoari eragiten dioten balore merkatuko indarreko legeria, araudi hau eta berau arautzen duen barne araudia ezagutu eta bete beharko dituzte, baita horien aplikazioan lagundu ere.

## **III. titulua. Eragiketa pertsonalak**

### **3. artikulua. Helburua**

Titulu hau<sup>2</sup> merkatu arautuetan<sup>3</sup>, Negoziazio Sistema Multilateralak (NSM) edo Negoziazio Sistema Antolatuak (NSA)<sup>4</sup>, negoziatzen diren balore negoziagarriak edo finantza-tresnak xede dituzten menpeko pertsonak gauzatzen dituzten aginduei eta eragiketei aplikatuko zaie, edo merkatu edo sistema hauetan negoziatzen diren balore negoziagarriak edo finantza tresnen mendekoak, hauen barruan edo kanpoan egindako agindu edo eragiketei kalterik egin gabe.

Agindu eta eragiketa pertsonaltzat hartuko dira menpeko pertsonak haien ondarearekin lotutako baloreen eta tresna finantzarioen gainean egindakoak.

### **4. artikulua. Jarduera ez espekulatiboa**

Mendeko pertsonak haien kontura eskuratu edo saldutako balore negoziagarriak edo finantza-tresnak ezin izango dira inola ere saldu edo berrerosi erosketa edo salmenta eragiketa egin den saio edo egun berean.

### **5. artikulua. Nahitaezko bitartekaritza**

Bitartekaritza ez da nahitaezkoa izango eragiketa pertsonalak Kutxabank, Cajasur edo taldeko enpresen bidez egiten direnean.

### **6. artikulua. Aginduak formalizatzea**

1. Erakundeen bidez formalizatutako lotutako pertsonen aginduak idatziz formalizatuko dira, Erakundeek horretarako gaituta dauzkaten edozer bitarteko telematiko, informatiko edo elektronikoren bidez, edo telefonoz ere bai, agindua grabatuta geratzen bada. Era berean,

---

<sup>2</sup> Ikus II. eranskinen 6. definizioa.

<sup>3</sup> Ikus II. eranskinen 9. definizioa.

<sup>4</sup> Ikus II. eranskinen 10. eta 11. definizioak.

aginduen justifikazio fitxategi bat jaso beharko da.

2. Araudiari lotutako pertsonen baloreei edo finantza-tresnei buruzko edozein eragiketa mota agintzen dutenean, eragiketa mota bakoitzaren berariazko araudian ezarritako funtsak eta bermeak emango dituzte, eta, hala dagokionean, alderdiek sinatutako kontratuan ezarritakoak. Eskurako eragiketetan funts hornidura eginda eduki behar dute, edo baloreen edo dagozkien eskubideen titulartasuna edo eskuratzea egiaztatu behar dute.

## **7. artikulua. Jakinarazpen eta informazio betebeharrak**

1. Menpeko pertsonen jakinarazpen batean, aldizka eta erreklamazioa aurkeztu zutenetik gehienez hilabeteko epean, aurreko jakinarazpenetik egindako agindu eta eragiketa guztiak adierazi beharko dituzte.
2. Betebehar honi dagokionez, Arauen Betetze Funtzioak menpeko pertsonen ezarritako jakinarazpen prozeduraren berri emango die.

Hala, Erakundeek «*JABE (Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua)*» deituriko aplikazio espezifikoa bat dute, intranet korporatiboaren bitartez erabil daitekeena JABE erregelamenduen menpeko pertsonen eragiketa pertsonalen hileko aitortpena bete dezaten.<sup>5</sup> Menpeko pertsonen, aplikaziora sarbidea duten Erakunde langileek, aplikazioan bete beharko dute eragiketa pertsonalen aitortpena.

Bitarteko alternatiboak gaituko dira Erakunde Aholkularientzat, Erakunde langile ez direnentzat edo tresna erabiltzeko aukerarik ez dutenentzat, finantza-tresnen gaineko aginduen edo eragiketen komunikazio betebeharrak betetzeko. Prozedura honela egituratzen da:

- Eragiketarik egin ez badute, helbide elektronikotik erantzun beharko dute «Ez dut agindurik ezta eragiketarik egin» mezuarekin.
- Eragiketak egin badituzte, «Hileko erosketen eta salmenten aitortpena» izeneko dokumentua bete beharko dute egindako agindu eta eragiketarik adieraziz, eta Erakundeei helarazi beharko zaie une bakoitzean horretarako gaitzen diren bitartekoen bidez.

Salbuespen gisa, egindako agindu eta eragiketarik jakinarazteko beste bide batzuk gaitu ahal izango dira, Arauen Betetze Funtzioak berariaz baimenduta.

Betebehar horretatik salbuetsita geratuko dira higiezin baloreetako inbertsio kolektiboko organismoetako eragiketa pertsonalak (OICVM) edo inbertsio alternatiboko funtsen (FIA) eragiketarik, Estatu kide batek bere aktiboetarako arriskuen banaketaren maila baliokidea eskatzen duen legeriaren arabera gainbegiratzen direnak, betiere kaltetutako pertsonak edo bere kontura eragiketa egiten duen pertsonak instituzioaren kudeaketan parte hartzen

---

<sup>5</sup> Intranet korporatiboan aplikazioaren gida azkar bat dago argitaratuta, erabiltzaileek errazago erabil dezaten.



ez badute<sup>6</sup>.

Aurreko paragrafoetan aurreikusitako ondorioetarako, menpeko pertsonen eragiketa pertsonaletara parekatuta geratuko dira honako hauek:

- a) Menpeko pertsonekin familia harremana duen edonork egindakoak<sup>7</sup>.
  - b) Menpeko pertsonekin lotura estua duten sozietateek egindakoak<sup>8</sup>.
  - c) Bitarteko pertsonen bidez egindakoak<sup>9</sup>.
3. Arauen Betetze Funtzioak egin baino lehen baimendu behar diren eragiketak zehaztu ahalko ditu, hauen zenbatekoa eta arriskua dela eta. Kasu horretan, menpeko pertsonen jakinaraziko zaie eta betebeharraren menpe dauden pertsonen finantza tresnen eta egindako eragiketen zerrenda argitaratuko da.
4. Arauen Betetze Funtzioak eskatuta, menpeko pertsonak edozein unetan xehetasun osoz eta, hala eskatzen bazaie, idatziz edo «*JABE (Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua)*» aplikazioaren bitartez haien eragiketa pertsonalen berri eman beharko dute.

## **8. artikulua. Eragiketak egiteko debekuak**

1. Erregelamenduaren menpeko pertsonak ez dute agindurik emango edo eragiketarik egingo, Arauen Betetze Funtzioak aldeztu aurretik identifikatu dituen tresnekin loturik eta hark zehaztutako denboran.
2. Txostenak eta gomendioak egiteko, argitaratzeko edo zabaltzeko ardura duten unitateen parte diren menpeko pertsonak ezingo dute eragiketa pertsonalik egin txostenak edo gomendioak aipatzen dituen baloreen eta finantza tresnen gainean (lotutako finantza-tresnak barne<sup>10</sup>):
  - a) Jaulkitzaile baten edo haren baloreen inguruko analisi espezifiko bat egitean, analisia hasten denetik harik eta gomendia edo informazioa biltzen duen txostena argitaratu arte, eta hartzaileek han bildutako informazioaren arabera jokatu ahal izan arte.
  - b) Gomendioen aurkako eragiketak badira, salbuespeneko kasuetan izan ezik eta Auren Betetze Funtzioak aurrez onartuta.

Ez dira beharrezkoak izango aurreko atalean aipatutako abstentzioak, eragiketa txostena edo gomendia egin aurretik hartutako eskubideen edo konpromisoen ondorio denean, edo

---

<sup>6</sup> Intranet Korporatiboan argitaratuta dago Kutxabankek eta Cajasurrek merkaturatutako Kutxabank Taldearen inbertsio funtsen zerrenda, zeintzuen eragiketak JABE erregelamenduaren babespean jakinarazi behar diren.

<sup>7</sup> Ikus II. eranskineko 12. definizioa.

<sup>8</sup> Ikus II. eranskineko 19. definizioa.

<sup>9</sup> Ikus II. eranskineko 15. definizioa.

<sup>10</sup> Ikus II. eranskineko 7. definizioa.

konpromiso horien estalduraren eragiketen ondorio denean, betiere eragiketa txostenaren ezagutzetan oinarrituta ez badago.

Artikulu honetan ezarritakoa aplikatuko zaie, era berean, hierarkikoki txostenak eta gomendioak egin, argitaratu edo zabaltzeko ardura duten unitateen gainetik dauden menpeko pertsoneri, txostenetako edo gomendioetako edukia eskura badezakete.

## **9. artikulua. Inbertsio zorroen kudeaketa diskrezionalako kontratuak**

1. Inbertsio zorroen kudeaketa kontratu baten bidez, menpeko pertsona batek horretarako legez gaitutako pertsona baten esku uzten du ondare higiezinaren kudeaketa osoa edo partziala, eta ahalordetutako pertsona horrek hartu ahal izango ditu, modu diskrezionalan eta menpeko pertsona horrek esku hartu beharrik gabe, baloreen inbertsio, desinbertsio eta mantentze erabakiak, baita haien fruituenak eta errentagarritasunarenak ere.
2. Inbertsio zorroak modu diskrezionalan eta indibidualizatuan kudeatzeko kontratu bat hitzartuta daukaten lotutako pertsonak jakinaren gainean ipini beharko dute Arauen Betetze Funtzioa, kontratu haren kopia bidaliz.

Arauen Betetze Funtzioak, kontratuaren kopia jaso ostean, honako gai hauek egiaztatuko ditu:

- a) Erakundea legez gaituta dagoela inbertsio zorroen kudeaketa diskrezionalaren eta indibidualizatuaren zerbitzua eskaintzeko.
  - b) Kontratua bokazioz iraunkorra dela.
3. Arauen Betetze Funtzioak artikulu honetan erreferentzia egiten dien menpeko pertsoneri sinatutako deklarazio bat eskatu ahal izango die, inbertsio eta desinbertsio erabakiak haien esku hartze gabe hartzen direla zehazten duena.
  4. Arauen Betetze Funtzioak kopia jasotzean eta aipatutako alderdiak egiaztatzean, aurkakoa zehaztu ezean, dagokien zorro kudeatzaileak erabakitako eragiketei ez zaizkie aplikatuko 4. artikulutik 8. artikulura bitarteko artikulua.

## **10. artikulua. Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonen obligazio espezifikoak**

Entitateak jaulkitzaileak badira,<sup>11</sup> zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonen<sup>12</sup>, gehienez eragiketa martxan jarri eta hiru lanegunen barruan, honako hau jakinarazi beharko dute: entitateen balore negoziagarri eta finantza-tresnen inguruko eragiketa pertsonal guztiak, araututako merkatu batean negoziatuak –NSM edo NSA–, edo merkatu haietan negoziatzen den azpikoa baldin badute. Ondoren, balore negoziagarri eta tresna horien gaineko osteko

<sup>11</sup> Ikus II. eranskineko 4. definizioa.

<sup>12</sup> Ikus II. eranskineko 13. definizioa.

eragiketa guztiak jakinarazi beharko dituzte, baldin eta haien balioak 20.000 euro gainditu baldin baditu urte natural beraren barruan. Lehen jakinarazpenaren ondoren, behartutako pertsonak ondoren egindako eragiketa guztiak jakinarazi beharko dituzte.

Zuzendaritza ardurak dituzten pertsonak Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari eta entitate jaulkitzaileari helarazi beharko diote jakinarazpena. Erakundeek Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalera zuzendariaren izenean egin ahalko dute komunikazioa, edo zuzendariak berak ere egin ahalko du, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren Egoitza Elektronikoen eremu irekia baliatuta. Erakunde jaulkitzaileari helarazi beharreko jakinarazpenari dagokionez, Arauen Betetze Funtzioari zuzendutako inprimaki bidez egingo da, non Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari jakinarazpena, behartuta dagoen pertsonak egiten duen edo Erakundeek haien izenean egiten duen adierazi behar den, azken kasu horretan, gainbegiratzaileari jakinarazteko betebeharra bete duela ulertuko da.

Eragiketak jakinarazteko betebeharrak Batzordearen 2016/522 (EB) Erregelamenduaren 10. artikuluan aurreikusitako eragiketa guztiak bilduko ditu, Erakundeek jaulkitako akzioen eta zor tresnen edo eratorrien alorrean, edo haiekin lotutako bestelako tresnei dagokienez.

Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonen eragiketak jakinarazteko betebeharrei dagokienez, pertsona horiek egindako eragiketa pertsonalekin parekatuta geratuko dira haiekin lotura estua dutenek egindakoak<sup>13</sup>.

Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonak Arauen Betetze Funtzioari jakinarazi beharko diote haiekin lotura estua duten pertsonen nortasuna. Era berean, idatziz jakinarazi beharko dizkiete pertsona horiei titulu honen pean dituzten betebeharrak, eta haiei egindako jakinarazpenen kopia bat gordeko dute.

1. Erakundeetan zuzendaritzako ardura dutenek, ez dute agindurik emango edo eragiketa pertsonalik egingo merkatu arautuan negoziatutako Erakundeen balore negoziagarriari edo finantza-tresnei buruz, NSM edo NSA batean negoziatzen direnak badira edo merkatu horietan negoziatzen den azpikoa badute, Erakundeek jaulkitzaile gisa argitaratu behar duten edozein informazio publiko aldizkako argitaratu aurreko 30 egun naturaletan. Arauen Betetze Funtzioak eragiketak onartu ahal izango ditu, aurrez eskatuta, kasuz kasu, aplikatuko den araudiak ezarritako baldintzak betetzen badira.
2. Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonak eta haiekin lotura estua duten pertsonak ez dira salbuetsita egongo Kutxabank Taldearen titulu propioen gainean egindako eragiketak aitortzetik, inbertsio zorroak eskuordetuta kudeatzeko kontratuen pean exekutatuta baldin badaude.

---

<sup>13</sup> Ikus II. eranskineko 14. definizioa.

---

## IV. titulua. Merkatu abusua prebenitzea

### I. KAPITULUA. MERKATU ABUSUAREN KONTZEPTUA

#### **11. artikulua. Merkatu abusua debekatzea**

Menpeko pertsonak ezingo dituzte merkatuaren abusuarekin lotutako ekintzak gauzatu, informazio pribilegiatua modu bidegabean erabiliz edo merkatuak manipulatu.

1. Informazio pribilegiatua modu bidegabean erabiltzea izango da:
  - eragiketarak egitea edo egiten saiatzea, informazio pribilegiatua baliatuz;
  - beste pertsona bati gomendatzea eragiketarak egitea informazio pribilegiatua erabiliz, edo hartara induzitzea; edo
  - informazio pribilegiatua modu bidegabean jakinaraztea.
2. Merkatuaren manipulazioak zera esan nahi du, prezioen formakuntza askea faltsutzen duten jardunbideak prestatzea edo egitea.

#### **12. artikulua. Informazio pribilegiatuaren kontzeptua**

1. Informazio pribilegiatutzat hartuko da balore negoziagarri bati edo gehiagori edo finantza tresnei zuzenean edo zeharka erreferentzia egiten dien edozer informazio zehatz, jaulkipen eskubideei eta haietan oinarritutako enkantean jarritako produktuei barne, baita lehengaietatik eratorriei ere, halaber, informazio pribilegiatutzat hartuko da esandako balore negoziagarria edo finantza-tresna, horien jaulkitzaile bati edo gehiagori erreferentzia egiten diena, zeinak, publiko eginez gero, eragin nabarmena izan baitezake kotizazioaren gainean, araututako merkatu, NSM edo NSA batean.

Lehengaien gaineko deribatuei dagokienez, informazio pribilegiatua izango da deribatu horietako bati edo gehiagori zuzenean edo zeharka erreferentzia egiten dion informazio zehatza, edo lehengaien spot kontratu bati zuzenean erreferentzia egiten diona, oraindik publiko egin gabea, eta, publiko eginez gero, eragin nabarmena izango lukeena deribatu horien edo lehengaien gaineko spot kontratuen balioan.

Kotizazio kontzeptuaren barruan sartzen da, balore negoziagarriei edo finantza-tresnei dagokienaz gain, haiekin lotutako finantza-tresna deribatuen kotizazioa ere.

2. Informazio batek kotizazioaren gainean eragin nabarmena izan dezakeela pentsatuko da, informazio hori zentzuzko inbertitzaile batek bere inbertsio erabakien oinarri gisa erabiltzeko modukoa denean.
3. Era berean, informazio bat zehatza dela ulertuko da, gertatzen ari diren (edo gertatuko direla espero izatekoa den) zirkunstantzia batzuen berri ematen badu, edo gertatu den (edo gertatuko dela espero izatekoa den) egitate baten berri, baldin eta informazio hori behar

bezain espezifikoa bada ondorioztatzeko zirkunstantzia edo egitate horiek balore negoziagarrien edo finantza-tresnen prezioetan (edo horien gaineko tresna deribatuenean) izan dezaketen eragina.

Aurreko paragrafoetan xedatutakoa aplikatuko zaie, orobat, merkatu batean edo kontratazio sistema antolatu batean negoziatzeko onarpen eskaera bideratuta daukaten balore negoziagarriei edo finantza-tresnei.

4. Balore negoziagarriei edo finantza-tresnei dagozkien aginduak exekutatze ardua izango duten pertsonen dagokienez, informazio pribilegiatuta izango da, halaber, bezero batek burutu gabeko bere aginduei buruz transmititutako informazio zehatza, zuzenean edo zeharka baloreen edo tresna finantza-tresnen jaulkitzaile bati edo gehiagori erreferentzia egiten diona, edo balore edo finantza-tresna bati edo gehiagori erreferentzia egiten diona, eta publiko eginez gero eragin nabarmena izango lukeena balore edo finantza-tresna horien kotizazioan, edo horiekin lotura duten finantza-tresnen deribatuen kotizazioan edo erlazionatutako lehengaien gaineko spot kontratuen prezioan.

### **13. artikulua. Merkatuaren manipulazio kontzeptua**

Merkatuaren manipulazioa prezioen eraketa askea faltsutzen duten jardunbideak prestatzean edo egitean datza. Merkatuaren manipulaziotzat hartuko dira:

- a) Eragiketa eta aginduak, baita bestelako jarduketak ere:
  - baldin eta adierazgarri faltsuak edo engainagarriak ematen badituzte edo eman baditzakete balore negoziagarrien edo finantza-tresnen, lehengaien gaineko spot kontratu baten edo jaulkipen eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktuen eskaintzari, eskaerari edo prezioari buruz;
  - adostuta jarduten duten pertsona baten edo gehiagoren bidez finantza-tresna baten edo gehiagoren, lehengaien gaineko spot kontratu baten edo jaulkipen eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktuen prezioa ohiz kanpoko maila batean edo maila artifizial batean ziurtatzen badute;

eragiketak egin, aginduak eman edo jarduketak egin dituen pertsonak bere arrazoen zilegitasuna frogatzen ez badu, eta arrazoi horiek kasuan kasuko merkatu arautuan onartutako merkatu jardunbideekin bat datoze la egiaztatzen ez badu.

- b) Baliabide fiktizioak edo bestelako engainuak edo trikimailuak baliatzen dituzten eragiketak edo aginduak edo bestelako jarduketak, balore negoziagarrien edo finantza-tresnen, edo lotutako lehengaien gaineko spot kontratu baten edo jaulkipen eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktuen prezioan eragina badute edo izan badezakete.
- c) Komunikabideen bitartez, Internet barne, edo bestelako edozein baliabide erabiliz

informazioa zabaltzea, adierazgarri faltsuak edo engainagarriak ematen baditu edo eman baditzake finantza-tresnei, erlazionatutako lehengaien gaineko spot kontatu baten edo emisio-eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktuen eskariari edo prezioari buruz, barnean hartuz zurrumurru eta berri faltsuak edo engainagarriak zabaltzea, baldin eta informazio hori zabaldu duen pertsonak jakingo balu edo jakin beharko balu informazioa faltsua edo engainagarria zela.

- d) Indizeei buruzko informazio faltsua edo engainagarria transmititzea, datu faltsuak edo engainagarriak ematea, hori egiten duen pertsonak baldin badaki edo jakin beharko balu faltsuak edo engainagarriak direla, eta, halaber, indizearen kalkulua manipulatzeko egiten den edozein ekintza.

Era berean, merkatuaren manipulaziotzat hartuko dira, besteak beste, jokabide hauek:

- a) Pertsona batek edo batzuek adostuta jardutea balore edo finantza tresna baten, lotutako lehengaien gaineko spot kontratu baten edo jaulkipen eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktuen eskaintzaren edo eskariaren gain posizio menderatzaile bat ziurtatzeko, eta, horren ondorioz, zuzenean edo zeharka erosteko edo saltzeko prezioak finkatzea edo negoziazio baldintza ez ekitatiboak finkatzea.
- b) Balore edo finantza tresna bat merkatua irekitzeko edo ixteko unean saltzea edo erostea, irekierako edo itxierako kotizazioetan oinarrituta jarduten duten inbertsiogileak erratzera eramateko ondorioarekin.
- c) Merkatu edo negoziazio sistema batean aginduak ematea, aginduak ezeztatzea edo aldatzea barne, eskuragarri dagoen edozein negoziazio metodoren bitartez, elektronikoak, algoritmikoak eta maiztasun handiko negoziazio estrategiak barne, goiko a) edo b) letretan aurreikusitako ondorioren bat baldin badu:
- merkatuaren edo negoziazio sistemaren funtzionamendua asaldatzen duelako edo horretara eraman dezakeelako;
  - pertsona batzuei merkatu edo sistemako benetako aginduak identifikatzea eragozten dielako, edo horretarako bide ematen duelako, barnean hartuz aginduen liburua gehiegi kargatzen edo desegonkortzen duten aginduak sartzea;
  - finantza-tresna baten eskaintzari, eskariari edo prezioari buruzko seinale faltsu edo engainagarri bat sortzen duelako edo sortzen laguntzen duelako, batez ere joera bati hasiera emateko edo joera areagotzeko aginduak emanez.
- d) Komunikabide tradizional nahiz elektronikoetarako sarbide puntuala edo aldizkakoa baliatzea balore edo finantza tresna bati, erlazionatutako lehengaien gaineko spot kontratu bati edo jaulkipen eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktuei buruzko iritzi bat zabaltzeko, edo, zeharka, horien jaulkitzaileari buruzko iritzia emateko,

balore edo finantza tresna horri buruzko posizioak hartu ondoren eta, beraz, balore edo finantza tresna, lotutako lehengaien gaineko spot kontratu edo jaulkipen eskubideetan oinarritutako enkantean jarritako produktu horri buruz emandako iritziak izan duen eraginaren onura jaso ondoren, interes gatazka horren berri eman gabe iritzi publikoari, modu egoki eta eraginkor batez.

- e) Bigarren mailako merkatuan jaulkipen eskubideak edo lotutako deribatuen erosketa edo salmenta, enkantea egin aurretik 1031/2010 (EB) Zuzentarauaren arabera, ohiz kanpoko mailan edo maila artifizialean enkantean jarritako produktuen adjudikazio prezioa finkatzeko edo enkanteetako eskaintzaileei nahasteko edo engainatzeko.
- f) Ekonomia Ministerioak edo Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak prezioen eraketa askearen aukakotzat hartzen edo deskribatzen duen oro.
- g) Lehengaien gaineko spot kontratuak, energia handizkarien produktuak ez direnean, transakzioak, aginduak edo jarduketak eragina badu edo izan badezake merkatu arautuetan, NSM edo NSA sistemetan negoziatzen diren balore negoziagarrien edo finantza tresnen balioan, edo aurreko horien mendeko balioa duten edo horietan eragina duten finantza-tresnen prezioan (esaterako, Credit Default Swap edo Diferentzia bidezko Kontratu Finantzarioak).
- h) Finantza-tresnak, deribatuen kontratuak edo kreditu arriskua transferitzeko tresna deribatuak barne, transakzioak, aginduak, eskaintzak edo jarduketak eragina duenean edo izan dezakeenean tresna horien prezioaren edo balioaren arabera prezioa edo balioa ezartzen zaion lehengaien gaineko spot kontratu baten prezioan edo balioan.
- i) Indizeei dagozkien jarduketak (benchmarks<sup>14</sup>).

## **II. KAPITULUA. MERKATU ABUSUA SUSMARAZTEN DUTEN ERAGIKETAK DETEKTATZEA ETA JAKINARAZTEA.**

### **14. artikulua. Aplikazio eremua**

Erakundeek merkatu abusua izan daitezkeen agindu eta eragiketa susmagarriak detektatzeko mekanismo, sistema eta prozedura eraginkorrak ezarriko dituzte.

1. Aplikazio eremu subjektiboa<sup>15</sup>: Eragiketak detektatzeko betebeharrak JABE erregelamenduaren menpeko pertsoneri eragiteaz gain, balore eta finantza-tresnen eta egon daitezkeen eragiketa susmagarrien espedienteen izapidetzen gaineko harreran eta tratamenduan esku hartzen duten sailei, batzordeei eta pertsoneri ere eragingo die.
2. Aplikazio eremu objektiboa: Detekzio eta jakinarazpen betebeharrak honako hauei

---

<sup>14</sup> Ikus II. eranskineko 5. definizioa.

<sup>15</sup> Ikus III. eranskina.

aplikatuko zaizkie:

- a) araututako merkatu batean negoziatorako onartutako edo araututako merkatu batean negoziatorako onarpena eskatu zaien finantza-tresnei;
- b) NSM batean negoziatutako finantza-tresnei, NSM batean negoziatioan onartutako finantza tresnei edo NSM batean negoziatorako onarpena eskatu zaien finantza tresnei;
- c) NSA batean negoziatutako finantza-tresnei;
- d) a), b) edo c) letretan bildu gabeko finantza-tresnei, baldin eta haien prezioa edo balorea letra horietan aipatutako finantza-tresnen mende badago, barnean hartuta, ez modu eksklusiboan, kreditu arriskuaren trukeak eta diferentziengatiko kontratuak.

Horrez gain, merkatu manipulazioari dagokionez, kontuan hartu beharko dira:

- a) lehengaien gaineko eskurako kontratuak, handizkako produktu energetikoak ez direnak, non eragiketak, aginduak edo jokabideak eraginen bat badu, izan nahi badu edo izan ahal badu 2. atalean aurreikusitako finantza tresnen prezioan edo balorean;
- b) edozer eratako finantza tresnetan, kreditu arriskua transferitzeko deribatuen kontratuak edo finantza-tresna deribatuak barnean hartuta, baldin eta eragiketak, aginduak, eskaintzak edo jokabideak eraginik badu edo izan badezake lehengaien eskurako kontratu baten prezioan edo balorean, prezioa edo balorea finantza-tresnen prezioaren edo balorearen mende daudenean; eta
- c) erreferentzia indizeekin lotutako edozein jokabide.

Nolanahi ere, detektatzeko eta jakinarazteko aginduak edo eragiketak Kutxabankek eta Cajasurrek izapidetuak izango dira, dela bezeroen kontutik (zuzendariak eta langileak barne), dela Erakundeak haien kontutik, eragiketa, agindu edo jarduera negoziatio zentro batean egin ala ez.

### ***15. artikulua. Eragiketa susmagarriak detektatzea***

Merkatu abusu egoera susmagarrien bat estal dezaketen eragiketa zaurgarriak identifikatzeko, prozedura hauek jarrai daitezke:

1. Detekzio orokorreko prozedura: Prozedura hau balore eta finantza-tresnen gaineko agindu eta eragiketen harreran eta tratamenduan esku hartzen duten sail, batzorde eta pertsonen aplikatuko zaie.
2. Detekzio zentralizatuko prozedura: Prozedura hau Arauen Betetze Funtzioak burutuko du V. eranskinean jasotako jarraibide desberdinak kontuan hartuz.

### ***16. artikulua. Eragiketa susmagarrien analisia eta jakinarazpena***

Arauen Betetze Funtzioak bi prozedura horien bidez detektatutako eragiketak aztertuko ditu,



eta egoki iritzitako behar adina informazio gehigarri eskuratu ahal izango du. Eragiketa bakoitzean espediente bat irekiko da.

Analisia osatuz, Arauen Betetze Funtzioak dagokion oharrekin txosten bat egingo du.

Araudia Betetzeko eta Taldearen Kontroleko Zuzendaritzak erabakiko du finantza-tresnaren batekin zerikusia duen agindu edo eragiketa bat informazio pribilegiatua duen eragiketa bat edo merkatuaren manipulazio bat izan daitekeen edo informazio pribilegiatuarekin jarduteko edo merkatua manipulatzeko ahalegina izan daitekeen susmo sendoak ote dauden, eta beraz, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari jakinarazi behar zaion. Kasu horretan, Arauen Betetze Funtzioak horretarako prestatuko inprimakia beteko du eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari helaraziko dio, zehaztutako prozeduraren arabera.

### **III. KAPITULUA. INFORMAZIO PRIBILEGIATUREN TRATAMENDUA<sup>16</sup>**

#### **1. atala. Menpeko pertsonen betebeharrak**

##### **17. artikulua. Abstenitzeko betebeharra**

Menpeko pertsonak, informazioa dutenean eta informazio hori pribilegiatua dela dakitenean edo jakin beharko luketenean, galarazita edukiko dute:

- a) Informazio horretan oinarrituta, edozein eratako aginduak edo eragiketak prestatzea edo egitea, balore negoziagarriekin edo finantza-tresnekin, edo edonolako kontratuekin, merkatu arautu, NSM edo NSA batean negoziatuak izan edo ez.

Informazioak aipatzen dituen balore negoziagarri edo finantza-tresnei buruzko aginduak ezeztatzea edo aldatzea, agindua pertsonak informazio hori izan aurretik emandakoa denean.

1310/2010 Erregelamenduaren (EB) arabera egindako jaulkipen eskubideen enkanteak, edo horietan oinarritutako produktuen enkanteak direnean, informazio pribilegiatua erabiltzearen barruan sartuko da, halaber, eskaintza bat norberaren izenean edo hirugarren baten izenean egitea, aldatzea edo ezeztatzea.

Alde horretatik, abstenitzeko betebeharrak honako eragiketa hauei eragiten die: informazio pribilegiatua eskuratu duen eta erregelamenduari lotuta dagoen pertsonarekin erlazionatutako pertsonari. Baldin eta informazio pribilegiatuak Kutxabank eta Cajasur erakundeek jaulkitako tituluei egingo balie erreferentzia, JABE erregelamenduaren 14. definizioa hartuko da kontuan, eta bestelako sozietateei erreferentzia egiten badie, berriz, JABE erregelamenduaren 12. eta 19. definizioetan ezarritakoa. Ezohiko kasuetarako, betiere behar bezala justifikaturik eta ez badute arriskurik sortzen informazio pribilegiatua gordetzeari dagokionez, ezohiko prozedura bat dago aurreikusita, zeinaren bidez Betetze Funtzioak baimendu ahal izango baitu

---

<sup>16</sup> Ikus JABE erregelamenduaren 12. artikulua.

eragiketa, aldez aurretik analisia eginda.

Aurreko horretatik salbuetsita geratuko dira:

- (i) existitze hutsak informazio pribilegiatu bihurtzen dituen eragiketak prestatzea eta egitea;
  - (ii) balore negoziagarriak edo finantza-tresnak erosteko edo lagatzeko epea amaitutako betebeharrak bat betetzeko egiten diren eragiketak, baldin eta obligazio hori pertsonak informazio pribilegiatua eskuratu aurretik sinatutako akordio batean jasota badago, eta Arauen Betetze Funtzioari jakinarazi bazaio;
  - (iii) egindako beste eragiketa batzuk, aplikatuko den araudiaren arabera.
- b) Informazio hori hirugarrenei jakinaraztea, lanaren, lanbidearen edo karguaren ohiko jarduera bada ezik.
  - c) Hirugarren bati balio negoziagarriak edo finantza-tresnak eskuratu edo lagatzeko gomendatzea edo informazio hori oinarri hartuta horiek eskuratzea edo lagatzea probokatzea.
  - d) Hirugarren bati informazio horrek erreferentzia egiten dion balore negoziagarriei edo finantza-tresnei buruzko aginduak ezeztatzea edo aldatzea gomendatzea edo bultzatzea.

## **18. artikulua. Babesteko betebeharrak**

1. Informazio pribilegiatua baliatzen duten lotutako pertsonak babesteko eginbeharrak dute, agintari judizial eta administratiboei jakinarazteko eta laguntzeko eginbeharraren kalterik gabe.

Menpeko pertsonak, Erakundeak inplikaturik dauden edozer eratako eragiketa juridiko edo finantzarioren azterketa edo negoziazio faseetan, baldin eta eragiketa horrek nabarmen eragin badezake eragindako baloreen edo finantza-tresnen kotizazioan, behartuta egongo dira informazioaren ezagutza entitate barneko edo kanpoko pertsona jakin batzuetara bakarrik mugatzera –hau da, ezinbestekoak direnetara bakarrik–, eta informazio hori ez diote transmitituko Erakundeko bestelako sailei edo gainerakoei, honako salbuespen hauekin:

- a) Dagokion erabakitzeko prozesuaren esparruan, Erakundearen antolaketa egituraren barruan, hierarkia mailan gaineratik dauden pertsonen eta, ondorioz, goiko egitura erkide gisa definitu daitezkeenari. Jakinarazpenaren arduradunak informazioa Arauen Betetze Funtzioari helaraziko dio.
- b) Arauen Betetze Funtzioari jakinarazten zaionean arlo honi dagokion funtzioak behar bezala betetzeko.

- c) Arauen Betetze Funtzioak berariaz eta ezarritakoaren arabera baimentzean.
- d) Legez aurreikusitako gainerako kasuetan.

Aurreko paragrafoetan ezarritakoa aplikatuz, neurri egokiak hartuko dituzte informazio hori gehiegikeriaz edo desleialki erabiltzea saihesteko. Informazio pribilegiatua gehiegikeriaz edo desleialki erabiliko balitz, haren berri duen edonork berehala jakinarazi beharko dio Arauen Betetze Funtzioari.

Arauen Betetze Funtzioak informazio gehigarria eskatu ahalko dio, Erakundeen barruan izandako informazio transmisioaren zirkuituari buruz, informazio pribilegiatuaren berri eman dion edozein arduradunari.

2. Bereizitako sailetako arduradunek beharrezko segurtasun neurriak ezarriko dituzte kanpoko pertsonak informazio pribilegiatua duten euskarri fisiko eta telematikoetan sar ez daitezten.
3. Menpeko pertsona batek bere zereginaren, lanaren edo ahalmenen eginkizun normaletan egindako zundaketak edo merkatu azterketak <sup>17</sup> ez dira izango babesteko betebeharra ez betetzea, baldin eta zundaketa horiek betetzen badituzte legeak gai horretarako ezarritako baldintzak.

### **19. artikulua. Jakinarazteko betebeharra**

1. Informazio pribilegiatua duten pertsonak ahalik eta azkarren Arauen Betetze Funtzioari jakinarazi beharko diote, zuzenean edo haien saileko edo bereizitako saileko arduradunaren bitartez.
2. Baldin eta unitateren batean proiekturen bat edo eragiketaren bat hasiko balitz, balore edo finantza-tresna baten kotizazioan eragin dezakeena, eta horrenbestez, informazio pribilegiatu gisa har daitekeena, arduradunak ahalik eta azkarren Arauen Betetze Funtzioari jakinaraziko dio.
3. Informazio pribilegiatua pertsona berriei, Erakundekoei edo kanpokoei, jakinarazten zaien bakoitzean, informazio emaileak ahalik eta azkarren jakinaraziko dio Arauen Betetze Funtzioari, dela zuzenean, dela bere saileko edo bereizitako saileko arduradunaren bidez.
4. Jakinarazpenak helbide elektronikoaren edo «*JABE (Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua)*» aplikazioaren bitartez egingo dira.

### **2. atala. Informazio pribilegiatuaren tratamendua**

#### **20. artikulua. Iniziatuen zerrenda**

1. Arauen Betetze Funtzioak inizatuen zerrenda egin eta eguneratuta mantendu beharko du informazio pribilegiatua duenaren gaineko finantza-tresna bakoitzari dagokionez,

---

<sup>17</sup> Ikus II. eranskineko 17. definizioa.

informazio horretara sarbidea izan duten pertsonak eta dagozkien datak zehaztuz.

2. Arauen Betetze Funtzioak berariaz aurreko ataleko zerrendetan barne hartutako pertsonen informazioaren izaerari eta haren erabileraren konfidentzialtasun eta debekuaren berri eman behar die, baita erabilera desegokiaren ondoriozko zigorren berri ere. Aldi berean, interesatuei erregistroan edo zerrendan sartuta daudela jakinaraziko die eta baita Arauen Betetze Funtzioari beste edozein pertsonari informazioa helarazi diela jakinarazteko betebeharra ere.
3. Hasitako zerrendak formatu elektronikoan mantenduko dira, honako hauek une oro bermatuko dituenak:
  - a) iniziatuen zerrendarako sarbidea haien funtzio edo karguagatik sarbidea behar duten pertsonetara mugatzen da;
  - b) informazioa zehatza izatea;
  - c) hasitako zerrendako aurreko bertsioetara sarbidea izatea.
4. Zerrenda itxi eta ondorengo 5 urteetan mantendu beharko dira erregistro eta zerrendetako datuak. Era berean, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren esku jarri beharko dira, hala eskatzen duenean.

## ***21. artikulua. Kanpoko pertsonen informazio pribilegiatua helaraztea***

Eragiketa egokiro garatzeko edo erabakiak hartzeko, beharrezkoa izango balitz entitateetatik kanpoko hirugarren pertsonen esku hartzea, bereziki aholkularien kasuan eragiketa korporatiboetan (bestelako finantza erakundeak, aholkularitza etxeak edo aholkulariak), Arauen Betetze Funtzioari jakinarazi beharko zaio horiek informazio pribilegiatua eskuratu dutela, eta ezinbestekoa izango da konfidentzialtasun konpromiso bat sinatzea, gai honekin lotuta aplikatzekoak diren ardura neurriak bilduta. Konpromiso horren kopia bat Arauen Betetze Funtzioari helaraziko zaio.

## ***22. artikulua. Bereizitako sailen kontzeptua eta zehaztapena***

1. Bereizitako sailtzat hartzen dira balore merkatuekin lotutako jarduerak garatzen dituzten Erakundearen sailak edo alorrak, eta, erregelamendu honekin bat, elkarren artean beharrezko bereizketa gorde beharko dute, haien artean interes gatazkak saihesteko eta informazio pribilegiatuaren erabilera eta transmisio desegokiak galarazteko, bermatuz haietako bakoitzak modu autonomoan hartzen dituela erabakiak.
2. Erakunde bakoitzeko Administrazio Kontseiluak zehaztuko ditu bereizitako sailak eta bakoitzean barne hartzen diren menpeko pertsonak, Arauen Betetze Funtzioak aurkeztutako proposamenean oinarrituz.

Hain zuzen ere, bereizitako sailetan eratu beharko dira, gutxienez, zorro propioaren

kudeaketaren, kanpoko zorroaren kudeaketaren eta analisiaren jarduerak garatzen dituzten sailak.

3. Erregelamenduaren menpeko pertsonak bereizitako zein sailen parte diren jakin beharko dute eta sail horretako gainerako pertsonak eta arduraduna ezagutu beharko dituzte.
4. Bereizitako sail jakin batean zerbitzuak ematen dituztenek, edozein mailatakoak direla ere, dokumentu bat sinatuko dute, dagokion bereizitako saila berariaz aipatuz, haien funtzioen ondorioz sarbidea izan duten informazio pribilegiatua haien onurarako ez erabiltzeko eta bereizitako sailetik kanpoko pertsonari ez transmititzeko konpromisoa hartuko dute.
5. Menpeko pertsonak, parte diren bereizitako sailean, modu autonomoan informazio pribilegiatua kudeatzeko eta erabakiak hartzeko jardun beharko dute. Arauen Betetzearen Funtzioak identifikatuta eta eguneratuta mantenduko du bereizitako sailen gaineratik dagoen egitura erkidea, hots, bereizitako sailen arduradunen gaineratik hierarkikoki dauden menpeko pertsonen eta organoen multzoa, arduradun horrek edo hark izendatutako pertsonaren batek parte hartzen duen batzorde edo kide anitzeko organoak barne.

### **23. artikulua. Bereizitako sailen arduradunak**

Bereizitako sail bakoitzak arduradun bat izango du eta esleitutako eskumenen artean, kapitulu honetan ezarritakoa betetzeko ardura izango du. Bereizitako sailen arduraduntzat hartuko dira bereizitako sailak osatzen dituzten edo horietan sartuta dauden sailtako zuzendariak, eta eremu horietan oinarrizko funtzio hauek izango dituzte:

- a) JABE erregelamenduaren IV. tituluan ezarritakoa betetzeaz arduratzea.
- b) Hala badagokio, Arauen Betetze Funtzioari haien bereizitako saileko langileek informazio pribilegiatua dutela adierazten dituzten jakinarazpenak helaraztea.
- c) Beharrezko segurtasun neurriak ezartzea, informazio pribilegiatua duten euskarri fisikoak eta telematikoak gordeta gera daitezen bereizitako sailez kanpoko pertsonen eskuetatik.
- d) Arauen Betetze Funtzioarekin batera, beharrezko informazio hesiak ipintzea bereizitako sailen eta entitatearen gainerako sailen artean.
- e) Arauen Betetze Funtzioari informazio pribilegiatuaren helarazpena jakinaraztea.
- f) Arauen Betetze Funtzioari haien bereizitako sailtako pertsonen altak eta bajak jakinaraztea. Era berean, haien bereizitako sailtako pertsonari JABE erregelamenduaren 20.2 artikuluan ezarritako baldintzen berri ematea.
- g) JABE erregelamenduan jasotako gainontzeko funtzioak.

### **24. artikulua. Informazio hesiak**

Elementu fisikoak, elektronikoak edo bestelakoak eta bereizitako sailen iragazgaitasuna

---

lortzeko ezarri beharreko prozedurak hartzen dira hesizat.

Bereizitako sailen arduradunak eta Arauen Betetze Funtzioak bereizitako sail bakoitzaren eta Erakundearen gainerakoien artean ezarriko dituzte hesiak, esku hartzen duten eragiketen ezaugarrien eta erabiltzen duten informazioaren arabera.

Hesiak hainbat eratakoak izan daitezke:

1. Hesi fisikoak, bereizketa fisikoko neurriak eta mugatutako sailak barne hartzen dituztenak.

Bereizitako sailak, ahal den neurrian, eraikin edo solairu bereizietan egongo dira, eta, hala ez baldin bada, bestelako elementu fisikoak baliatuko dituzte bereizteko, hala nola manparak edo isolatzeko balio duten tankerakoak.

Diruzaintza Aretorearen kasuan, murriztuta geratuko da hartara sartzeko espazio fisikoa, sarrera mugatzen duten kontrol sistemak dituzten ateen bidez.

2. Informazioa eskuratzeko hesiak, dokumentu eta artxibo fisiko eta elektronikoak babesteari erreferentzia egiten diotenak. Printzipio orokor hauek hartuko dira kontuan:

- Erakundeetako langileek, informazio pribilegiatua eskura badute, beharrezko neurriak hartu beharko dituzte hura egokiro babesteko, informazio hori eskuratu ezin duten pertsonen eskura egotea eta informazio hori behar ez bezala igortzea saihesteko.
- Bereizitako sailtako arduradunek beharrezko neurriak hartuko dituzte, informazio pribilegiatua duten dokumentuak, artxiboak edo bestelako euskarriak toki seguruetan eta giltzapean gorde daitezzen erabiltzen ez diren garaian, informazio hori behar ez bezala eskuratzeko edo kopia saihestuz. Era berean, informazio pribilegiatua duen proiektu edo eragiketaren batean ordenagailuak erabiltzean, sarbide murriztuko programak erabili beharko dira, hau da, haietan esku hartzen duten areetako pertsonen bakarrik erabil ditzaketenak.

Informazio pribilegiatua duten eragiketa edo proiektuen kasuan, hesi hauek barne hartuko dira:

- Bereizitako sail bakoitzeko arduradunek egokiak diren kontrol neurriak ezarri beharko dituzte, esandako eragiketa edo proiektu horietarako beharrezkoak diren pertsonen bakarrik jakinarazteko, erakunde barrukoak edo kanpokoak.
- Proiektu edo eragiketa bakoitzaren hasieran, dagokion areako arduradunak gako izen bat emango dio, harekin identifikatzeko, zeina esku hartzen duten pertsona bakoitzari jakinaraziko baitzaio. Gako izen hori zehaztu ostean, eragiketa edo proiektua identifikatzeko baliatuko da, eta, hala, ez da erabiliko eragindako baloreen edo sozietateen izendapen propioa. Aurrekoa gorabehera, dela erregistro liburuetan, dela kanpo garrantzia izan dezaketen entitateen dokumentu ofizialetan, zein bere izen propioarekin identifikatuko dira sozietateak edo baloreak.

- Eragiketak garatzeko baliatzen diren dokumentuetan, jakinarazi beharko da, ikusteko moduko tokian, dokumentu konfidentzialak direla, barne erabilerarako bakarrik.

Azkenik, kontu berezia hartuko da material konfidentziala bilera geletatik erretiratzean, baita arbeletako eta tankerako euskarrietako oharretan eta diagrametan ere, bilera horiek amaitu ostean.

3. Komunikazio hesiak, jakinarazpen idatziak, elektronikoak edo telefonikoak kontrolatzeko neurriak barne hartzen dituzte, baita iruzkinen edo jakinarazpenen murrizketak ere, besteak beste. Beste hainbat arauen artean, kontuan hartu beharko dira informazio pribilegiatuaren abstentzio, gordetze eta jakinarazpen betebeharrari dagozkionak.
  - Informazio pribilegiatua duten proiektuen edo eragiketen alderdi bakar bat ere ezingo da aitatu toki publikoetan, ezta informazio horren berri eduki ezin duten pertsonen entzuteko arriskua dagoen tokietan ere.
  - Ahalik eta segurtasun neurri zorrotzenak hartu beharko dira, arriskutsuak izan litezkeen bitartekoen bidez komunikazioak egiteko garaian, hala nola telefono mugikorrez, faxez edo posta elektronikoz. Zehazki, ez da informaziorik bidaliko une jakin batean inor gabe dauden terminalak, edo informazioa jaso behar ez duten pertsonen eskura egon daitezkeenak.

### ***3. atala. Baloreen eta finantza-tresnen jaulkitzaile izaeratik eratorritako betebeharrak***

#### ***25. artikulua. Informazio pribilegiatua helaraztea Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari***

1. Erakundeek informazio pribilegiatua izanez gero, jaulki dituzten finantza-tresnei eragiten diena eta Espainiako merkatu arautu baten negoziazio xede dena, ahalik eta bizkorren ipini beharko dute jakinaren gainean Balore Merkatuaren Batzorde Nazionala.

Informazio pribilegiatua azkar hedatuko dute jaulkitzaileek, baldintza batzuekin, eta hauek nabarmentzen dira:

- Ahalik eta azkarren jakitera eman behar da.
- Inbertitzaileek konfiantza duten bitartekoak erabiliz.
- Informazioa marketinarekin nahastu gabe.
- Argi eta garbi, diskriminaziorik gabe eta dohainik.
- Informazioa beti «Informazio pribilegiatu» gisa markatuz.
- Jaulkitzailearen sozietate izena osoa jarritz.
- Osotasuna eta konfidentziasuna bermatzen duten baliabide elektronikoak

erabiliz.

2. Era berean, jaulkitzaileari buruzko gainerako informazio finantzarioak edo korporatiboak ere jakinarazi beharko dira, baita haren balore edo finantza-tresnen gainekoak ere, baldin eta legezko edo arauzko xedapenen batek behartzen baditu Espainian publiko egitera, edo ezinbestekotzat jotzen badute inbertsiogileen artean zabaltzea, interes berezia dela eta.

estelako Informazio Garrantzitsua (BIG) hala informazio arautuari (xedapen legalekin publiko egingo dena) nola ez arautuari (jaulkitzaileak inbertitzaileentzat interesgarria dela uste duena) buruzkoa izango da.

3. Informazio pribilegiatuaren eta beste informazio garrantzitsuaren kontzeptuen arteko desberdintasun nagusiak azaltzen dira eskema honetan<sup>18</sup>:

<b>Informazio pribilegiatua</b>	<b>Bestelako informazio garrantzitsua (arautu gabekoa)</b>
Prezioari era nabarmenean eragin diezaioke	Prezioari ezin dion era nabarmenean eragin
Iniziatuen zerrenda behar da	Ez da iniziatuen zerrenda behar
Eragiketak egiteko debekua IP izanez gero	Ez dago eragiketak egiteko debekurik
Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari bidaltzeko obligazioa eta bere webgunean argitaratzekoa	Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari bidaltzeko obligazioa, inbertitzaileentzat interesgarritzat jotzen denean soilik

4. Erakundeek ziurtatuko dute informazio pribilegiatua edo garrantzitsua publiko egiten dela, jendeak informazioa azkar eskuratzeko eta osorik, zuzen eta egoki ebaluatzeko moduan.
5. Erakundeetako bozeramaile kualifikatuari dagokio Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari Erakundeetan sortutako informazio pribilegiatua edo garrantzitsua helaraztea. Jakinarazpenaren edukia egiazkoa, argia eta osoa izan behar da, eta informazioaren izaerak eskatzen duenean, zenbatua, jakinarazi behar diren gertakari edo egintzei buruzko nahaste edo iruzurra ez sortzeko.
6. Erakundeek haien webguneetan gutxienez 5 urtez barne hartu eta mantenduko dute publiko egitera behartuta dauden informazio pribilegiatu guztia. Webguneak baldintza hauek bete beharko ditu:

<sup>18</sup> VI. eranskinean jaso dira informazio pribilegiatuaren eta bestelako informazioaren tipologiak, 2020ko urtarrilaren 29ko Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren jakinarazpenean agertzen diren bezala.



- erabiltzaileek webguneko informazioa diskriminazio gabeko baldintzetan eta dohainik erabiltzea.
- erabiltzaileek webguneko edozein ataletan informazioa erraz aurkitzea.

## **26. artikulua. Atzerapena informazio pribilegiatuaren hedapenean**

Erakundeek informazio pribilegiatuaren hedapen publikoa atzeratu ahaliko dute, Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 596/2014 (EB) erregelamenduaren 17.4 eta 17.5 artikuluetan ezarritakoaren arabera.

Kutxabankek, jaulkitzaile gisa, eta Cajasurrek, etorkizunean hala izango balitz, haien ardurapean atzeratu ahal izango dute informazio pribilegiatua argitaratzea, betiere baldintza hauek betetzen badira:

- a) berehalako hedapenak jaulkitzailearen interes legitimoei kalte egin ahal izatea;
- b) hedapena atzeratzeak ez badu induzitzen publikoa nahasmendura edo engainura;
- c) jaulkitzailea informazioaren konfidentzialtasuna bermatzeko moduan baldin bada.

Denboran luze jotako prozesu bat izanez gero, hainbat etapatan gauzatzen dena, eta harekin hainbat inguruabar edo gertakari jakin bat lortu nahi baldin bada edo lortzen bada, jaulkitzaileak bere ardurapean atzeratu ahal izango du prozesu horiekin lotutako informazio pribilegiatua, betiere a), b) eta c) letretan xedatutakoari jarraikiz.

Informazio pribilegiatua hedatzeko prozesua atzeratuko balitz, kontuan izanda aurretik azaldutakoa, informazioa publiko egin bezain pronto jarri beharko da jakinaren gainean Balore Merkatuaren Batzorde Nazionala. Alde horretatik, ez da behartuta egongo atzerapen hori baimentzen duten baldintzen justifikazioa helaraztera, berariaz eskatzen ez badu.

Horrez gain, kreditu edo finantza entitate gisa, Kutxabankek jaulkitzaile gisa, baita Cajasurrek ere, etorkizunean hala izango balitz, haien ardurapean atzeratu ahal izango dute une jakin bateko likidezia faltaren arazoari buruzko informazio pribilegiatua, eta, bereziki, banku zentral edo mailegu emaile baten aldetik aldi baterako likidezia hornidura jasotzeari buruzkoa, baldin eta honako baldintza hauek guztiak betetzen badira:

- a) informazio pribilegiatua zabaltzeak arriskua eragiten badio jaulkitzailearen egonkortasun finantzarioari eta finantza sistemari;
- b) interes publikoari komeni baldin bazaio hedapena atzeratzea;
- c) informazioaren konfidentzialtasuna bermatu ahal izatea; eta
- d) eskumena duen agintaritzak baimendu baldin badu atzeratzea, a), b) eta c) letretan ezarritako baldintzak bete ostean.

## **27. artikulua. Merkatuaren azterketa**

Eragiketa bat iragarri aurretik inbertitzaile potentzial bati edo gehiagori informazioa jakinaraztean datza merkatu prospekzioa, inbertitzaile horiek eragiketa posible batean duten interesa eta eragiketari dagozkion baldintzak ebaluatzeko, hala nola prezio edo bolumen potentziala, Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 596/2014 (EB) Erregelamenduaren 11. artikuluan araututakoaren arabera.

Erakundeek merkatu prospekzioetarako ezarritako prozedura ezartzen duen dokumentu idatzi bat izan beharko dute, 596/2014 (EB) Erregelamenduaren 11. artikuluan, 2016/960 (EB) Erregelamendu Eskuordetuan eta 2016/959 (EB) Betearazpen Erregelamenduan ezarritakoaren arabera.

Arduradunak merkatua aztertu baino lehen:

- Informazio pribilegiatuaren jakinarazpena barne hartzen duen ebaluatu behar du, ondorioa eta arrazoiak idatziz erregistratuz.
- Arauen Betetze Funtzioari egiteko asmoa eta informazioaren tipologiaren gainean egindako balioespena jakinarazi behar dio.

Betebehar hauek jakinarazpen guztietan aplikatuko dira merkatuaren azterketan zehar.

## **V. titulua. Antolaketa egitura eta araudiaren kudeaketa**

### **28. artikulua. Antolaketa egitura eta funtzioen banaketa**

1. Administrazio Kontseilua: Araudia betetzeko kudeaketaren maila goreneko organoa da; hori dela eta, hari dagokio Betetze Funtzioaren alderdi estrategikoak definitzea eta berrikustea, eta aldizka dokumentuan bertan islatutako alderdiei buruzko informazioa jasotzea. Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritzari dagokio Betetze Funtzioaren kudeaketa eta ardura.

JABE erregelamenduari dagokionez, honako egiteko hauek izango ditu Administrazio Kontseiluak:

- JABE erregelamendua onartzea.
- Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritzak, JABE erregelamenduari lotuta, helarazten dizkion gaien berri izatea.
- JABE erregelamendua kontrolatzeko eta betetzeko egitura sustatzea eta ezartzea.
- Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritzak helarazita, JABE erregelamendua ez betetzeko arriskuak kudeatzeko prozedurak eta ekintza planak onartzea.

2. Auditorietza eta Betetze Batzordea: Erregelamendu honen xede diren interes gatazken

kontrolak gainbegiratzeaz arduratuko da. Jarraipenaren organo erantzulea izanik, betetzearen eta nahikotasunaren organo arduraduna den neurrian, eginkizun espezifiko hauek ditu:

- Merkatu abusuari dagokionez, hartutako neurrien jarraipena egitea.
- Urtero Kutxabank eta Cajasur erakundeetako Administrazio Kontseiluei egindako jardueren berri ematea.

3. Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritza: Jokabide Korporatiboaren Sailak JABE erregelamendua betetzeari buruzko txostenak eta jakinarazpenak jasotzeaz, aztertzeaz eta, hala badagokio, onartzeaz arduratuko da, interes gatazkak ebazteaz eta, orokorrean, erregelamendua betetzea zaintzeaz.

Horrenbestez, Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritzak JABE erregelamendua behar bezala gainbegiratu beharko du, zuzenean erabakiak hartuz edo berariaz bertan ezarritako funtzioak betez eta, bereziki, honako hauek:

- Portaera Korporatiboko Unitateak proposatuta, JABE erregelamenduari lotuta egon behar duten funtzioak eta entitateetako sailak onartzea, Administrazio Kontseiluari helarazteko.
- JABE erregelamenduaren menpeko pertsonak eragiketak gauzatu aurretik, zenbatekoagatik edo arriskuagatik, Arauen Betetze Funtzioari jakinarazi behar dizkioten baloreen eta finantza tresnen gaineko eragiketak zehaztea.
- Txostenak eta gomendioak egiten, argitaratzen eta zabaltzen esku hartzen duten pertsonak egin nahi dituzten eragiketak aztertzea eta aztertu ondoren, onartzea edo baztertzea, betiere exekutatu baino lehen, baldin eta eragiketa horiek gomendioen kontrakoak badira.
- Erakundeen bereizitako sailak berrikustea eta proposatzea.
- Bereizitako sailen arduradunekin batera bereizitako sail bakoitzaren eta erakundeko gainerakoen artean hesiak ezartzea.
- Bereizitako sail bati baino gehiagori eragiten dioten interes gatazkak konponduko dituen pertsona edo organoa izendatzea, betiere haien arduradun hierarkikoak konpontzen ez dituenak (JABE erregelamenduaren 32.1 artikulua).
- Administrazio Kontseiluari JABE erregelamendua betetzean sortzen diren intzidentzia esanguratsu kopurua jakinaraztea.
- Era berean, Administrazio Kontseiluari txosten bat helaraziko dio aldizka Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak edo Balore Merkatuaren esparruan eskudun den beste edozein agintaritzak egindako erregulazio ekimenenak helaraziz, eta baita JABE erregelamenduaren betetzeari eta intzidentzia nagusiei buruzko ebaluazioa ere.

4. Portaera Korporatiboko Unitatea arduratuko da JABE erregelamenduak eta hura garatzeko arauak esleitutako gainerako egitekoez, eta batik bat:

- Menpeko pertsonen JABE erregelamenduan egondako alta eta bajei buruz jakinaraziko die. Derrigorrezko dokumentazioa behar bezala beteta eta artxibatuta egoteaz arduratuko da.
- Informazio pribilegiatuaren erregistroan sartutako pertsonen berriaz informazio hauen tratamendua zuzentzen duten baldintzen berri emango die.
- Norbere kontura edo bezeroen kontura egindako aginduei eta eragiketei, eta JABE erregelamenduen menpeko pertsonen egindako eragiketa pertsonalei ez die informazio pribilegiatuaren ezagutza desegokiak eragiten eta, azken finean, informazioaren hesi sistemen funtzionamendu egokia egiaztatzen du.
- Intranet Korporatiboan JABE erregelamenduen indarrean dagoen bertsioa, aitortu beharreko funtsen eguneratutako zerrenda eta gida azkarra mantenduko ditu, menpeko pertsonen «JABE (Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua)» erregelamenduen aplikazioaren erabilera errazteko.
- JABE erregelamenduekin lotutako artxiak eta erregistroak eramango ditu, beharrezko prozedurak zehaztuz, aurreikusitako komunikazio eta informazio zereginak koordinatzeko.
- JABE erregelamenduekin lotutako dokumentazioaren eta kontrolen artxiboa gordeko du sei urtez, erabateko konfidentzialtasuna bermatuz, agintaritzaren judizial eta gainbegiratzailen laguntzeko betebeharrari kalterik egin gabe.

Bereziki, menpeko pertsonen jakinarazpenen dokumentuak eta merkatu abusuaren eragiketa susmagarri guztien analisiak erregistratuko dira, agindua eta eragiketaren berri izan den prozedura edo Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari jakinarazi behar zaion edo ez alde batera utzita.

- Menpeko pertsonen komunikazioen artxiboa 5 urtez mantenduko du, erabateko konfidentzialtasuna bermatuz, agintaritzaren judizial eta gainbegiratzailen laguntzeko zeregina kaltetu gabe.
- Menpeko pertsonak JABE erregelamendua interpretatzen eta hura aplikatzean sor litezkeen intzidentziak konpontzen aholkatuko ditu.
- Menpeko pertsonen ezarritako betebeharrak betetzen laguntzeko jakinarazpen prozedurak zehaztuko ditu, baita JABE erregelamendua betetzen den gainbegiratzeko kontrol prozedurak ere.

## **29. artikulua. Informazioa**

Arauen Betetze Funtzioak Erakundearen Administrazio Kontseiluak aurkezten duen urteko

---

txostenetan erregelamenduaren betetzearen gainbegiratzeari buruzko informazioa sartuko du.

### **30. artikulua. Erregelamenduaren publikotasuna**

Arauen Betetze Funtzioak Erakundeen Intranet Korporatiboan eta haien webguneetan erregelamendua mantenduko du.

Intranet Korporatiboaren bitartez «JABE (Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua)» aplikazioa eta gida azkarra erabili ahal izango dira, eta baita aitorpenera lotutako Inbertsio Funtsak ere.

### **31. artikulua. Prestakuntza**

1. Menpeko pertsona guztiek, erregelamendua indarrean sartzean edo menpeko pertsona gisa sartzean, erregelamenduari buruzko prestakuntza jaso beharko dute.

Horrez gain, menpeko pertsona guztiek, Arauen Betetze Funtzioak zehaztutako aldizkakotasunarekin, eguneratutako prestakuntza jaso beharko dute.

2. Horrez gain, Erakundeek prestakuntza eskainiko diete haien funtzioagatik merkatu abusuaren eragiketa susmagarrien detekzio, analisi eta jakinarazpen lanez ardura daitezkeen pertsoneri.

3. Menpeko pertsonak erregelamendua behar bezala betetzeko trebatzeko betebeharra dute, gaiari buruz Erakundeek programatzen dituzten deialdietako prestakuntzetan parte hartuz.

### **32. artikulua. Ez betetzea**

Erregelamendu honetan aurreikusitakoa ez betetzeak dagozkion zehapen penal, administratibo edo profesionalak ezartzea ekarri ahal izango du.

Lan arloan, kasu bakoitzean dagokion diziplina prozedura bideratu ondoren ezarriko dira zehapenak.

### **33. artikulua. Onarpena eta aldaketa**

Araudi hau entitate bakoitzeko Administrazio Kontseiluak onartuko du, Araudia Betetzeko eta Taldea Kontrolatzeko Zuzendaritzak proposatuta.

Aldaketa guztiek prozedura berari jarraitu beharko diote.

## I. eranskina: Bertsioen kontrola

BALORE MERKATUKO JOKABIDEA ARAUTZEKO BARNE ARAUDIA	
V01.2023 bertsioa	
<b>Arduraduna</b>	Araudia Betetzea eta Taldearen Kontrola

Data	Onespen-organoa	Bertsioa	Egindako aldaketak
2016/06/30	Kutxabaneko Administrazio Kontseilua	V01.2016	MARera egokitzea
2016/06/23	Cajasurren Administrazio Kontseilua		
2016/12/29	Kutxabaneko Administrazio Kontseilua	V02.2016	Balore Merkatuen Batzorde Nazionalak eskatutako aldaketak
2017/02/23	Cajasurren Administrazio Kontseilua		
2019/03/28	Kutxabaneko Administrazio Kontseilua	V01.2019	MiFID II eta BML eguneratzea
2019/04/18	Cajasurren Administrazio Kontseilua		
2021/05/27	Kutxabaneko Administrazio Kontseilua	V01.2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hasieran titulu berri bat gehitu da, sarrera bat, dokumentuaren xedea eta aplikatu beharreko araudia barne hartzeko.</li> <li>- V. eranskina eguneratzea, informazio garrantzitsuari eta beste informazio garrantzitsua Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari jakinarazteari buruzkoa.</li> </ul>
2021/07/22	Cajasurren Administrazio Kontseilua		
2022/05/26	Kutxabaneko Administrazio Kontseilua	V01.2022	

Data	Onespen-organoa	Bertsioa	Egindako aldaketak
2022/07/21	Cajasurren Administrazio Kontseilua		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administrazio Kontseiluari txostenen aurkezpenaren aldizkakotasunaren aldaketa.</li> <li>- Merkatuaren azterketaren arautzea barne hartzea.</li> </ul>
2022/11/24	Kutxabankeko Administrazio Kontseilua	V02.2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>- JABE erregelamenduaren eremu subjektiboari dagokion eranskina barne hartzea.</li> <li>- Formatuaren eguneraketa.</li> </ul>
2022/12/22	Cajasurren Administrazio Kontseilua		
2023/05/25	Kutxabankeko Administrazio Kontseilua	V01.2023	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Arauen erreferentzien aldaketa.</li> <li>- Ezarritako prozesuei menpeko pertsonen jakinarazpen eta informazio zereginak egokitzea (7. artikulua).</li> <li>- 10. artikulua idaztea, arauaren literalera egokitzeko.</li> <li>- JABE erregelamenduaren erregistroen mantentzea epeak arauan ezarritakoaren arabera egokitzea.</li> <li>- Prozedurak JABE (Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamendua) aplikazioaren arabera eguneratzea.</li> </ul>
2023/07/20	Cajasurren Administrazio Kontseilua		
2024/10/31	Kutxabankeko Administrazio Kontseilua	V01.2024	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 7. artikulua berriro idaztea, funtsean aldaketarik egin gabe.</li> <li>- Hasitako en zerrrendak mantentzeko baldintzak barne hartzea.</li> </ul>
2024/12/18	Cajasurreko Administrazio Kontseilua		

---

## II. eranskina: Definizioak

### **1. Lehengaien spot kontratua**

Spot merkatu batean negoziatzen den lehengai bat hornitzeko edo entregatzeko kontratuak, lehengai azkar entregatzeko transakzioa uztartutakoan, eta finantza-tresna ez den lehengai bat hornitzeko edo entregatzeko kontratuak, gerokoen kontratuak barne hartuz, entrega fisikoki egiten denean.

Aldi berean, lehengaien spot merkatu bat lehengaiak eskudirutan saltzen dituen eta transakzioa uztartu bezain pronto hornitzen edo entregatzen dituen da, baita bestelako merkatu ez-finantzarioak ere, hala nola lehengaien gaineko gerokoen merkatuak.

### **2. Jaulkipen eskubideak**

Jaulkipen eskubideen merkataritza arautzeari buruzko 2003/87/EE Zuzentarauaren baldintzekin bat etortzen diren unitateek barne hartzen dituzten jaulkipen eskubideak.

### **3. Lehengaien gaineko deribatuak**

Lehengaien gaineko produktu deribatuak, 600/2014 (EB) Erregelamenduaren 2(1) artikulua (30) zenbakian emandako definizioarekin bat.

### **4. Erakunde jaulkitzailea**

Erakunde jaulkitzailea da edozein balore edo finantza-tresna merkatu arautu batean, edo Europar Batasunean egoitza duen NSM edo NSA batean jaulkitzen duena edo jaulkitzeko asmoa duena.

### **5. Benchmark edo erreferentziako indizeak**

Argitaratzen den edo publikoaren esku jartzen den edozein rating, indize edo zifra, aldizka edo erregularitasunez kalkulatzen dena formula bat aplikatuz aktibo edo prezio baten edo gehiagoren gainean, barnean hartuz prezioen estimazioak, interes-tasa errealak nahiz estimatuak, edo bestelako balio edo inkesta batzuk, eta erreferentzia gisa balio duena finantza-tresna batean ordaindu behar den kopurua kalkulatzeko edo finantza-tresna baten balioa zehazteko.

### **6. Finantza-tresnak**

2014/65/EU Zuzentarauaren (MiFID II) 4(1) artikulua (15) zenbakian zehaztutako finantza-tresna guztiak.

### **7. Lotutako finantza-tresnak**

Lotutako finantza-tresnak dira, horien prezioan eragin estua badute inbertsio bati buruzko



txostenaren edo gomendioaren objektu den beste finantza-tresna baten prezioaren gorabeherak, finantza-tresna horren gaineko deribatu bat barnean hartuta.

## **8. Lehengaiak**

Batzordearen 1287/2006 (EE) Erregelamenduaren 2. artikuluko 1. atalean zehaztutako edozein lehengai.

## **9. Araututako merkatua**

Sistema multilateral bat, merkatuko organo errektore batek kudeatua, sistemaren barruan eta bere arau ez diskrezionalen arabera, finantza-tresnak erosteko eta saltzeko hirugarren askok dituzten interes desberdinak biltzen dituena edo biltzeko aukera ematen duena, negoziazioan onartutako finantza-tresnei buruzko kontratuak egiteko, bere arau edo sistemen arabera, eta onartuta dagoena eta erregularitasunez funtzionatzen duena 2014/65/EB (MiFID II) Zuzentarauaren III. tituluaren ezarritakoarekin bat.

## **10.NSN**

Negoiazio Sistema Multilateralra, inbertsio zerbitzuetako enpresa batek edo merkatuko organismo errektore batek operatua, sistemaren barruan eta arau ez diskrezionalen arabera, finantza-tresnak erosteko eta saltzeko hirugarren askok dituzten interesak bilduz kontratuak egiteko, 2014/65/EB (MiFID II) Zuzentarauaren II. tituluaren ezarritakoarekin bat.

## **11.NSA**

Kontratazio edo negoziazio sistema antolatua, multilateralra, merkatu arautua edo NSM ez dena, bonuak eta obligazioak, titulizazioak, emisio eskubideak edo deribatuak erosteko eta saltzeko hirugarren askok dituzten interes desberdinak tratatzen dituena kontratuak egiteko, 2014/65/EB (MiFID II) Zuzentarauaren II. tituluaren xedatutakoarekin bat.

## **12.Menpeko pertsonarekin familia harremana duen pertsona**

Honako hauek joko dira menpeko pertsonarekin familia harremana duten pertsonatzat:

- a) Menpeko pertsonaren ezkontidea edo maila bereko harreman afektibo bat duena, estatuko legeriaren arabera.
- b) Menpeko pertsonak bere kargura dauzkan seme-alabak edo seme-alabaordeak.
- c) Menpeko pertsonarekin bizi diren gainerako senitartekoak, eragiketa pertsonala egin baino urtebete lehenago gutxienez berarekin bizi badira.

## **13.Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonak**

Erakunde jaulkitzaileko pertsona bat, baldin eta:

- a) Erakundeko administrazio, kudeaketa edo gainbegiratze organoko kide bada; edo

- b) Aurreko a) letran aipatutako organoetako kide izan gabe, goi zuzendaritzakoa bada eta, zuzenean edo zeharka, ohiko sarbidea badu entitate horri buruzko informazio pribilegiaturako, eta erakunde horren etorkizuneko bilakaeran eta enpresa perspektibetan eragina izango duten kudeaketa arloko erabakiak hartzeko eskumena badu.

Kutxabanken eta Cajasurren halakotzat hartuko dira Administrazio Kontseiluko eta Zuzendaritza Batzordeko kideak eta entitateen informazio pribilegiatua maiz eskuratzen duten zuzendaritza kargudunak.

#### ***14.Zuzendaritza ardurakdituzten pertsonak***

Honako hauek hartuko dira lotura estua duten pertsonatzat:

- a) Ezkontidea edo zuzenbide nazionalen ezkontidearen parekotzat jotzen den pertsona;
- b) Bere kargura dituen seme-alabak, zuzenbide nazionalaren arabera;
- c) Eragiketa egin baino urtebete lehenagotik gutxienez berarekin bizi den beste edozein senitarteko; edo
- d) aurreko a), b) eta c) letretan aipatutako pertsona batek zuzendaritza kargu bat edo zuzendaritzako ardura duen pertsona juridiko, fideikomiso (trust) edo elkarte bat, edo pertsona horrek zuzenean edo zeharka kontrolatzen duen bat, edo pertsona horren onurarako sortu den bat, edo neurri handi batean pertsona horren interes ekonomiko berdinak dituena.

#### ***15.Bitarteko pertsonak***

Beren izenean, lotutako pertsonen konturako eragiketak egiten dituzten pertsonak.

#### ***16.Onartutako merkatu praktikak***

Onartutako merkatu praktikatzat hartuko dira bigarren mailako merkatu ofizial batean nahiz gehiagotan egiten diren edo egingo direla espero daitekeen merkatu praktikak, Europako Balore Merkatuaren Agintaritzak eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak onartuta daudenak.

Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak honako puntu hauek izango ditu kontuan merkatu praktikak onartzeko:

- a) Dagokion merkatu praktikaren gardentasun maila, merkatu osoarekiko.
- b) Merkatuko indarren jarduna ziurtatu, eta eskaintzaren eta eskariaren arteko interakzio egokia zaindu beharra. Ondorio horietarako, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak dagokion merkatu praktikaren eragina aztertuko du merkatuko parametro nagusiekiko: praktika aurrera eraman aurretik merkatuan dauden baldintzak, saio bakar bateko batez besteko prezio ponderatua edo eguneko itxiera prezioa.

- c) Merkatuaren indarraren jarduna zaintzeko beharra eta eskariaren eta eskaintzaren arteko interakzio egokia.
- d) Praktika hori zenbateraino egokitzen zaien merkatuko negoziazio mekanismoei, eta merkatu horretan parte hartzen dutenei zenbateraino ematen dien aukera aipatutako praktikak sortzen duen merkatu egoera berriari ondo eta bizkor erantzuteko.
- e) Praktika horrek zenbaterainoko arriskua ekarriko dion, dagokion balore edo tresna finantzarioarekin, zuzenean nahiz zeharka, erlazionatutako Europar Batasuneko merkatu arautu nahiz ez arautuen integritateari.
- f) Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak, balore-merkatuaren arloko beste agintari eskudunen batek edo beste erakunde erregulatuak batek merkatu praktika horri buruz egindako edozein ikerketaren ondorioak, eta, bereziki, aipatutako praktikak merkatu abusua prebenitzeko ezarritako arauak edo xedapenak urratzen dituzenean edo jokabide kodeak urratzen dituzenean, bai merkatu horretan, bai Europar Batasunean zuzenean nahiz zeharka lotutako merkatuetan.

Merkatuaren egitura ezaugarriak, eta batez ere, arautua den ala ez, nolakoak diren negoziatutako tresna finantzarioak eta merkatu horretan parte hartzen dutenak, eta, bereziki, inbertsiogile txikien partaidetzak duen garrantzi erlatiboa. Merkatuko praktika bat, eta bereziki merkatu praktika berria edo emergentea bada, ez da inoiz hartuko praktika onartezintzat Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak lehenago onartu ez duelako bakarrik.

### ***17.Zundaketak eta merkatu azterketak***

Transakzio bat iragarri aurretik eta inbertsiogileek transakzio potentzialari eta haren baldintzei buruz izan dezaketen interesa baloratzeko, eta, halaber, tamaina edo prezio potentziala neurtzeko xedarekin, inbertsiogile potentzial bati edo gehiagori jaulkitzaileak berak egiten dien informazio komunikazioa, edo bigarren mailako eskaintzaile batek egiten diena (agindua tamaina batekoa bada eta ez ohikoa eta inbertsiogile potentzialaren alde aurreko balorazioa eskatzen duen entregatzeko metodoa badu) edo jaulkipen eskubideen partaide batek edo horien izenean edozein hirugarrenek egiten diena.

### ***18.Erakundeen baloreak eta finantza-tresnak***

Erakundeen balore eta finantza-tresnatzat hartzen dira aurreko puntuan zenbatutako balore eta finantza-tresnak, Kutxabankek eta Cajasurrek jaulkiak edo abalatuak.

### ***19.Lotura estuak menpeko pertsonekin***

Lotura estutzat hartzen dira:

- a) Enpresa baten boto eskubideen edo kapitalaren %20 edukitzea zuzenean edo zeharka.

b) Kontroleko lotura izatea. Kontrola dagoela ulertuko da hauetako inguruabarren bat gertatzen denean:

- boto eskubideen gehiengoa edukitzea;
- administrazio organoetako kideen gehiengoa izendatzeko edo kargutik kentzeko ahalmena edukitzea;
- hirugarrenekin egindako akordioen bidez, boto-eskubideen gehiengoa eduki ahal izatea;
- administrazio organoko kideen gehiengoa izendatu izana.

### III. eranskina: Balore Merkatuko Jokabidea Arautzeko Barne Erregelamenduaren aplikazio eremu subjektiboa

- a) Erakundeetako Administrazio Kontseiluetako kideei.
- b) Erakundeetako Zuzendaritza Batzordeko kideei.

Horrez gain, Erakundeetako Presidentetzaren menpean zuzenean dauden pertsona guztiei.

Era berean, Kutxabanken ondoko Batzorde hauen partaide diren pertsonak ere honi lotuta egongo dira:

- Zuzendaritza Batzordea.
- Txikizkako Batzordea.
- Arriskuen Batzordea.
- Aktiboen eta Pasiboen Batzordea.
- IKE Zorroen Kudeaketa Diskrezionalaren Zerbitzuko Inbertsio Batzordea

Bestalde, Cajasurreko Arriskuen Batzordeko kideak izango dira menpeko pertsonak:

- c) Balore merkatuetan edo hauei euskarria emate dietenetan eragiketa eta jarduerekin lotura zuzena duten lanak dituzten Erakundeetako beste zuzendariak, langileak, ahalordetuak eta eragileak.

Hain zuzen ere, JABE erregelamenduaren menpeko pertsonak izango dira Kutxabanken Unitate hauen parte direnak:

- Idazkaritza Teknikoa eta Aholkularitza Juridiko Korporatiboa.
- Partedunak (Bereizitako Saila).
- Diruzaintza (Bereizitako Saila).
- *Back Office*.
- Kapitalen Merkatua eta Inbertsiogileekiko Harremanak (Bereizitako Saila).
- Likideziaren Kudeaketa eta Balantzea.
- Baloreen Administrazioa.
- Banka Korporatiboa.
- Financing solutions (Bereizitako Saila).
- *Controller*.
- Arrisku Handien eta Berezien Onarpena.
- Produktuak.
- Jokabide korporatiboa

Cajasur erakundeari dagokionez, menpeko pertsonak Unitate hauen parte direnak izango dira:

- Gobernu Organoen euskarria.
- Arrisku Handien, Berezien eta Enpresen Onarpena.
- Jokabide korporatiboa

## **IV. eranskina: Zuzendaritzako ardurak dituzten pertsonak jakinarazi beharreko eragiketa motak**

Erakundeak jaulkitako tresnei dagozkien eragiketa motak, Administrazio Kontseiluaren eta Zuzendaritza Batzordearen kideek nahitaez jakinarazi beharrekoak (Batzordearen 2016/522 [EB] Erregelamendu Delegatuaren 10. artikulua):

- a) eskurapena, lagapena, laburreko salmenta, harpidetza edo trukea;
- b) akzioen gaineko onarpena edo aukerak gauzatzea, zuzendaritza kargudunei edo langileei ordainsariaren zati gisa esleitutako akzioen gaineko eragiketak barnean hartuta, eta akzioen gaineko aukerak gauzatzetik deribatutako akzioak transmititzea edo lagatzea;
- c) akzioekin lotutako truke-kontratuak harpidetzea edo gauzatzea;
- d) deribatuen eragiketak edo haiekin lotutakoak, eskudirutan likidatutako eragiketak barnean hartuta;
- e) kontratu baten harpidetza, delako jaulkitzailearen finantza-tresnen gaineko aldeengatik, edo emisio eskubide edo haietan oinarritutako enkanteko produktuen gainean;
- f) eskubideak eskuratzea, lagatzea edo gauzatzea, erosteko eta saltzeko aukerak eta aukera ziurtagiriak barnean hartuta;
- g) kapital handitze baten edo zor-tresna baten emisioaren harpidetza;
- h) deribatuen eragiketak eta delako jaulkitzailearen zor-tresnara lotutako tresna finantzarioak, kreditu-arriskuaren permutak barnean hartuta;
- i) baldintzen presentziara eta eragiketen gauzapean efektibora lotutako baldintzazko eragiketak;
- j) tresna finantzario bat, automatikoki ala ez, beste tresna finantzario bat bilakatzea, akzio bihurtu litezkeen bonuen trukea barnean hartuta;
- k) egindako edo jasotako opariak eta dohaintzak, eta jasotako herentziak;
- l) deribatuetan, saskietan eta indexatutako produktuetan gauzatutako eragiketak, 596/2014 (EB) Erregelamenduaren 19. artikulua hala eskatzen duen aldetik;
- m) inbertsio funtsetako partaidetzetan edo akzioetan egindako eragiketak, inbertsio alternatiboko funtsak barnean hartuta (FIA) –zeinak Europako Legebiltzarraren eta Kontseiluaren 2011/61/EB Zuzentarauaren 1. artikulua aipatzen baititu–, baldin eta hala eskatzen badu 596/2014 (EB) Erregelamenduaren 19. artikulua;
- n) inbertsio alternatiboko funts (FIA) baten zuzendaritzak egindako eragiketak, baldin eta haietan zuzendaritza-kargudun pertsona batek edo harekin lotura estua duen inork egin badu inbertsioa, 596/2014 (EB) Erregelamenduaren 19. artikulua hala eskatzen duen neurrian;
- o) hirugarren alderdi batek gauzatutako eragiketak, baldin eta zuzendaritzako ardurak dituen

---

pertsona baten edo harekin lotura estua duen inoren izenean edo onuran aktiboak edo zorroak kudeatzeko agindu indibiduala badu;

p) jaulkitzailearen zor-tresnetako edo deribatuetako akzioetatik hartutako jesapenak edo emandako maileguak, edo haiekin lotutako bestelako tresna finantzarioak.



## V. eranskina: Merkatu abusu izateko susmagarri diren eragiketak identifikatzeko adierazgarri posibleak

### *a. Merkatu abusu izateko susmagarri diren eragiketak (informazio pribilegiatua edo merkatu manipulazioa)*

- Balore jakin bateko aginduen edo eragiketen kontzentrazio ezohikoa (esaterako, inbertsiogile instituzional batek edo gehiagok egindakoak, betiere ezagunak badira jaulkitzailearekin edo jaulkitzailearengan interes berezia duen entitate batekin harremanetan egoteagatik, adibidez eskaintzaile erreal edo potentzial bat).
- Eragiketen ezohiko errepikapen bat, bezero kopuru txiki baten artean eta denboraldi jakin baten barruan.
- Bezero bakarrarekin izandako aginduen edo eragiketen kontzentrazio ezohikoa; edo bezero baten balore kontuekin; edo bezeroen kopuru mugagabe batekin (batez ere bezeroak elkarrekin erlazionatuta badaude).

### *b. Informazio pribilegiatua duten eragiketa posibleak*

- Bezero batek kontu bat irekitzen du eta berehala ematen du agindua transakzio esanguratsu bat egiteko, edo, handizkako bezero baten kasuan, ustekabeko agindu handiak edo ezohikoak balore konkretu bat ganean –batez ere bezeroak behin eta berriz adierazten badu eragiketa modu oso urgentean egiteko, edo berak adierazitako une jakin batean egin behar baldin bada–.
- Bezeroak eskatutako transakzioa edo haren inbertsio portaera nahiko atipikoak badira, haren aurreko inbertsio-profilarekin alderatuta (adibidez, balore motari dagokionez, inbertitutako kopurua, aginduaren neurria edo partaidetzaren iraupena). Halako seinaleen artean, tankera honetako kasuak topa ditzakegu:
  - Une honetara arte funtsetan edo zorro dibertsifikatuetan bakarrik inbertitzen zuen bezeroak, bat-batean, posizioak likidatu eta geldikinarekin balore jakin bat eskuratzen du.
  - Ordura arte denboraldi luzez baloreak edukitzen zituen bezero batek balore jakin baten erosketa bat egiten badu gertakari edo albiste garrantzitsu bat baino egun gutxi batzuk lehenago, eta ondoren saldu egiten badu.
- Bezeroak espezifikoki eskatzen badu agindu bat berehala gauzatzeko, zer preziotan egingo den axola gabe (adierazle horrek, gainera, bezeroaren «merkatu» agindu huts bat kolokatzea baino gehiago esan nahi du).
- Akziodun nagusien, bestelako inizatuen edo haiekin lotutako pertsonen operatiba esanguratsua, jaulkitzaile jakin baten gaineko informazio garrantzitsua kaleratu

aurretik. Puntu horretan, erabakigarria da entitateek beren bezeroaren profilaren berri izatea, zer jarduera profesional dituen, baita zer harreman pertsonal edo profesional dituen ere iniziatu posibleekin

- Ezohiko negoziazioa enpresa baten akzioetan, informazio garrantzitsua argitaratu aurretik; aginduen bolumenean eta baloreen prezioetan bat-bateko aldaketak eta ezohikoak eragiten dituzten aginduak edo eragiketak, delako balorearen gaineko gertakari garrantzitsuak edo iragarki publikoak egin aurretik.
- Enplegatuen euren kontuetatik egindako aginduak edo eragiketak, tresna finantzario berberen gainean bezeroen exekuzioen aurretik eginak.

### ***c. Merkatua manipulatu izanaren adierazgarri posibleak***

- Tresna finantzario baten prezioa handitzea, txikitzea edo mantentzea beste ageriko justifikaziorik ez duten aginduak edo eragiketak. Arreta berezia ipini behar zaie tankera horretako aginduei, merkatu-egunaren erreferentzia-puntuetan gauzatuei (hala nola itxieraren garaian eginei)
- Bezeroak aginduak bidaltzen ditu, eta, balore horrek merkatuarekin alderatuta duen neurria dela eta, inpaktu esanguratsua edukiko dute eskarian edo eskaintzan edo tituluaren balorean edo prezioan. Berrito ere, arreta berezia ipini behar zaie tankera horretako aginduei, merkatu-egunaren erreferentzia puntuetan gauzatuei (hala nola itxieraren garaian eginei), baita maileguan hartutako baloreekin egindako transakzioei ere, gertakari hori ezagutzen den heinean.
- Tresna finantzarioaren prezioan eragiteko helburua dutela diruditen aginduak edo eragiketak, tresna deribatu baten edo lotutako bihurtutako baten emisioaren aurreko egunetan eginak.
- Posizio baten balorazioa aldatzen saiatzen ari direla diruditen aginduak edo eragiketak, posizioaren neurria murriztu edo handitu gabe, eta tresna finantzarioaren azken titulartasunean aldaketarik eragin gabe.
- Saioan zehar, eguneko edo aldiko batez besteko prezio ponderatua handitzen edo murrizten saiatzen direla diruditen aginduak edo eragiketak.
- Merkatuko prezio bat ezartzen saiatzen direla diruditen aginduak edo eragiketak, tresna finantzarioaren likidezia ez denean nahikoa saioan prezio bat finkatzeko (nola eta merkatu arautuaren arauak edo erregelamenduak ez dituzten berariaz baimentzen eragiketa horiek).
- Merkatuaren negoziazio-bermeak saihestu nahi dituztela diruditen aginduak edo eragiketak (adibidez, bolumenaren mugei, saltzaile-erosle marjinen parametroei eta abarri).

- Erosteke edo saltzeko prezioen aldaketak, transakzio bat amaitu edo gauzatu behar denean, spreada izanik transakzio horren prezioa zehazteko faktore bat.
- Aginduen liburuan agindu esanguratsuak erregistratzea, enkantearen prezioa zehazteko fasea baino minutu batzuk lehenago, eta agindu horiek ezeztatzea enkantearen prezioa finkatu aurretik (hala, ondoriozko teorikoa bestela izango litzatekeena baino handiagoa edo txikiagoa emango luke enkantean).
- Azpiko tresna finantzarioaren prezioa mugaegunean erlazionatutako tresna deribatuaren ekitaldiko prezioaren gainetik edo azpitik kokatzen saiatu nahi duten aginduak edo eragiketak.
- Tresna finantzario baten likidazioaren prezioa aldatzen saiatzeko itxura duten aginduak edo eragiketak, prezio hori erreferentzia edo determinatzaile gisa baliatzen denean, marjinak kalkulatzeko.
- Itxuraz tresna finantzario baten bolumen negoziatua handitzea beste xederik ez duten aginduak edo eragiketak. Puntu horretan, kontuan izan behar da bereziki sentikorrek diren denboraldiak bat ote datozen (hala nola balore bat indize selektibo batean sartzeko edo ez sartzeko garrantzitsuak direnak), non pizgarriak ager baitaitezke negoziatutako bolumena modu fiktizioan handitzeko.
- Edozein pertsonak egindako aginduak edo eragiketak, baldin eta haien aurretik edo ondoren pertsona horiek eurek edo haiekin lotutako beste batzuek informazio faltsua edo engainagarria zabaltzen badute.
- Edonork egindako aginduak edo eragiketak, pertsona horrek berak edo harekin lotutako beste inork inbertsio-gomendio okerrak edo partzialak aurkezten edo zabaltzen baditu, edo froga badaiteke interes garrantzitsuren batek eraginda jokatu dutela.

## VI. eranskina: Informazio pribilegiatuaren eta bestelako informazio garrantzitsuaren tipologia<sup>19</sup>

### 1. Informazio pribilegiatuaren tipologiak

Tresna finantzarioei buruz
Akzioak eskuratzeko eskaintza publikoei buruz
Errenta finkoko tresnak berrerosteko eskaintzei buruz
Tresna finantzarioak harpidetzeko eta saltzeko eskaintza publikoei buruz
Tresna finantzarioen jaulkipenei buruz
Kapitalaren tresna bihurtgarriak eta trukagarriak erabiltzeari buruz
Tresna finantzarioen kolokazio nabarmenei buruz
Kreditu kalifikazioei buruz
Berreroste programei buruz
Negoziazioko etetei, altxatzei eta bazterketei buruz
Negoziarioari eta egoera finantzarioari buruz
Emaitzei buruz ( IPP eta CAAREN CIP automatikoak barne)
Plan estrategikoei eta aurreikuspen planei buruz
Aktiboen, lotutako balorazioen eta zorpetzeen eragiketei buruz
Konkurtsu egoerei buruz
Eragiketa korporatiboei buruz: fusioak, eskuratzeak eta bestelakoak
Gobernu korporatiboari buruz

<sup>19</sup> 2020ko urtarrilak 29ko jaulkitzaileen informazioaren jakinarazpenaren prozedurari buruzko Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren jakinarazpenaren edukia.

## 2. Bestelako informazio garrantzitsuen tipologia

### 2.1. Araututako bestelako informazio garrantzitsuari buruzko tipologia

Urteko eta auditoretzako txosten finantzarioak (BML, 118. art.)
Sei hileko finantza txostenak eta auditoretzakoak / mugatutako berrikuspenenak (BML, 119. art.)
Kudeaketaren bitarteko aitortpena (BML, 120. art.)
Gobernu korporatiboaren urteko txostena (KSL, 540. art.)
Kontseilarien ordainsarien urteko txostena (KSL, 541. art.)
Administrazio publikoen ordaintzen txostena (Kontuen Auditoretza Legea, 10. XG)
Jatorriko estatu kidea (ED 1362/2007, 2. art)
Boto eta kapital eskubideen kopurua, guztira (ED 1398/2007, 1. art.)
Akzio motei edo bestelako baloreei lotutako eskubideetan aldaketak (BML, 123. art.)
Lotutako eragiketen jakinarazpena (SRD lege transposizioaren aurreproiektua)
Batzordearen edo Batzarraren deialdia (KSL, 516. art.)
Kontseiluaren araudia (KSL, 512. art. eta hurrengoak)
Batzordearen araudia (KSL, 528. art. eta hurrengoak)

### 2.2. Arautu gabeko bestelako informazio garrantzitsuen tipologia

Beste informazio garrantzitsu bat
Finantza-tresnei buruz
Harpidetzeko eta saltzeko eskaintza publikoak
Akzioak eskuratzeko eskaintza publikoak
Beste balore batzuk eskuratzeko eskaintza publikoak
Akzioen erosketa, egonkortze eta autozorro programak
Likidezia eta kontrapartida kontratuak
Negoziari eta egoera finantzarioari buruz
Eragiketa korporatiboari buruz
Gobernu korporatiboari buruz

Itun parasozialak