

MINISTERIO DE TRABAJO E ASUNTOS SOCIAIS

19327 *CORRECCIÓN de erro do Real decreto 1041/2005, do 5 de setembro, polo que se modifican os regulamentos xerais sobre inscrición de empresas e afiliación, altas, baixas e variacións de datos de traballadores na Seguridade Social; sobre cotización e liquidación doutros dereitos da Seguridade Social; de recadación da Seguridade Social, e sobre colaboración das mutuas de accidentes de traballo e enfermidades profesionais da Seguridade Social, así como o Real decreto sobre o patrimonio da Seguridade Social. («BOE» 281, do 24-11-2005.)*

Advertido erro no texto do Real decreto 1041/2005, do 5 de setembro, polo que se modifican os regulamentos xerais sobre inscrición de empresas e afiliación, altas, baixas e variacións de datos de traballadores na Seguridade Social; sobre cotización e liquidación doutros dereitos da Seguridade Social; de recadación da Seguridade Social, e sobre colaboración das mutuas de accidentes de traballo e enfermidades profesionais da Seguridade Social, así como o Real decreto sobre o patrimonio da Seguridade Social, publicado no «Boletín Oficial del Estado», suplemento número 10 en lingua galega, do 1 de outubro de 2005, procédese a efectuar a oportuna rectificación:

Na páxina 1377, primeira columna, no punto oito do artigo terceiro, onde di: «Engádese un segundo parágrafo ao artigo 7 do artigo 120...», debe dicir: «Engádese un segundo parágrafo ao número 7 do artigo 120...».

XEFATURA DO ESTADO

19412 *LEI 25/2005, do 24 de novembro, reguladora das entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras. («BOE» 282, do 25-11-2005.)*

JUAN CARLOS I

REI DE ESPAÑA

Saiban todos os que a viren e a entenderen que as Cortes Xerais aprobaron e Eu sanciono a seguinte lei.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

I

O principal obxectivo da política económica desenvolvida polo Goberno é aumentar o benestar dos cidadáns. Para alcanzar este obxectivo, é preciso impulsar un modelo de crecemento equilibrado e sostido, baseado no aumento da produtividade e do emprego, que permita atender as necesidades colectivas e promover unha maior cohesión social, ao tempo que faci-

lite a resposta aos retos derivados da cada vez maior integración económica nos mercados europeos e mundiais.

O modelo de crecemento económico seguido nos últimos anos, aínda que contribuíu a aproximar os niveis de renda per cápita de España aos dos países máis avanzados da Unión Europea, presentou carencias que é indispensable afrontar e corrixir. Por un lado apoiouse en factores, como o favorable tipo de cambio con que se entrou na moeda única ou a significativa redución dos tipos de xuro, cuxos efectos positivos tenden a moderarse. Por outro lado, este modelo presenta unha debilidade estrutural que, ademais, se intensificou nos últimos anos: a escasa contribución da produtividade ao crecemento. Esta debilidade deu lugar a que o nivel medio de produtividade da economía española se afastase, nos últimos anos, do dos países máis avanzados do noso ámbito, en lugar de converxer.

O afastamento con respecto aos niveis de produtividade dos países máis avanzados representa un serio risco para a evolución da economía española tanto a longo prazo como de forma máis inmediata. A longo prazo, a produtividade é o principal determinante do crecemento económico e o seu aumento é esencial para garantir a sustentabilidade futura do Estado do benestar, especialmente no marco de envellecemento da poboación ao que se enfrenta a nosa sociedade. De forma máis inmediata, no contexto de crecente apertura e integración da economía española nos mercados europeos e internacionais, o aumento da produtividade é indispensable para absorber os incrementos nos custos de produción e evitar así perdas de competitividade que suporían un freo ao crecemento.

En consecuencia, é necesario adoptar reformas que impulsen o aumento da produtividade no sistema económico, entre as cales destacan as relativas á regulación do capital-risco, recollidas nesta lei. Trátase, por esta vía, de contribuír a situar a economía española en condicións de comezar a corrixir as carencias da súa pauta de crecemento, como vía para garantir a súa sustentabilidade.

II

Esta lei propón dotar as entidades de capital-risco dun marco xurídico máis flexible e moderno que impulse o desenvolvemento destas entidades tan relevantes na provisión de financiamento a empresas involucradas coas actividades de I+D+i. Esta actuación normativa enmárcase dentro do conxunto de reformas deseñado polo Goberno para impulsar un crecemento económico baseado no avance da produtividade con creación de emprego. Neste conxunto de reformas estrutúranse e coordínanse unha variedade de actuacións, en diferentes ámbitos e con distintos prazos de execución, orientadas, en definitiva, a dinamizar a economía española e a conseguir un crecemento económico sustentable a longo prazo.

Os mercados desempeñan un papel fundamental no financiamento das actividades de I+D+i e dos proxectos empresariais innovadores, tal e como reconece, de forma contundente, o «Plan de Acción para o Capital-Risco (1998-2003)». Este plan salienta os efectos positivos na economía desta vía de financiamento alternativo á bolsista e á crediticia, de difícil acceso para boa parte dos proxectos innovadores. Así, a súa acción beneficiosa proxéctase no impulso que supón para o aumento da produtividade, a creación de emprego e o desenvolvemento dunha cultura empresarial vibrante e emprendedora. Ademais, o investidor do capital-risco adoita incorporar un valor engadido á empresa financiada,

achegando credibilidade fronte a terceiros e ofrecendo a súa experiencia ante dificultades, o seu asesoramento e os seus contactos. A contrapartida do risco asumido e o longo período de maduración necesario adoita producirse, en caso de éxito, en forma de plusvalías. Por iso, o «Plan de Acción para o Capital-Risco (1998-2003)» considera que uns mercados de capital-risco desenvolvidos e eficientes constitúen unha contribución clave para unha economía competitiva, innovadora e dinámica na liña dos obxectivos da estratexia de Lisboa.

Actualmente o noso país presenta unha carencia grave en termos de investimento en I+D+i se se compara cos países da nosa contorna, sendo este un dos factores que contribúen a explicar a brecha que a nosa economía presenta en termos de crecemento da produtividade. Isto sitúao nunha posición de desvantaxe competitiva no marco dunha economía cada vez máis integrada mundialmente, cos perigos que iso comporta. Polo tanto, é un imperativo urxente e inaprazable actuar neste ámbito mediante a promoción de elementos dinamizadores da produtividade da economía como é o capital-risco.

O investimento en capital-risco en España atópase aínda lonxe dos volumes alcanzados nas economías máis avanzadas e detéctanse algúns elementos normativos do sector que supoñen limitacións e disfuncións que obstaculizan o seu desenvolvemento. Por iso é preciso flexibilizar e modernizar o réxime xurídico das entidades de capital-risco, de maneira que se imprima o impulso imprescindible á competitividade e oportunidades de investimento do sector para situalo nun nivel equiparable ao dos países da nosa contorna.

III

Os antecedentes lexislativos do capital-risco en España datan de 1976, ano en que se aproba o Decreto-lei 18/1976, do 8 de outubro, de ordenación económica e medidas económicas, que foi o promotor das sociedades de desenvolvemento industrial, como precursores das sociedades de capital-risco. O réxime xurídico do capital-risco actual ten as súas orixes nos artigos 12 a 16 do Real decreto-lei 1/1986, do 14 de marzo, sobre medidas urxentes administrativas, financeiras, fiscais e laborais, cuxas disposicións foron posteriormente modificadas en diversas ocasións. Este réxime foi profundamente modificado pola Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras. Na súa exposición de motivos alúdese ao capital-risco como aquela «actividade financeira consistente en proporcionar recursos a medio e longo prazo, pero sen vocación de permanencia ilimitada, a empresas que presentan dificultades para acceder a outras fontes de financiamento».

Esta lei instituíu as dúas modalidades de entidades, as sociedades e os fondos (administrados por sociedades xestoras), e suxeitounos a un réxime de autorización, supervisión, inspección e sanción homologable ao resto dos suxeitos que actúan nos mercados financeiros, atribuíndoselle á Comisión Nacional do Mercado de Valores a potestade de supervisión daquelas. A lei obrigaba estas entidades a investiren o 60 por 100 do seu activo (o denominado coeficiente obrigatorio) nas empresas que constitúen o seu obxectivo, é dicir, proxectos innovadores e con gran capacidade de crecemento, necesitados de financiamento para o seu desenvolvemento, segundo as distintas modalidades de investimento existentes (por exemplo en función do momento da vida da empresa: os chamados investimentos semente, arranque, desenvolvemento, expansión, ou por substitución en empresas necesitadas de

renovación, como poden ser empresas familiares de segunda ou terceira xeración, etc.). Dada a diversidade das posibles modalidades dos tipos de investimento que as entidades de capital-risco poden levar a cabo, as empresas obxecto destes investimentos estarían caracterizadas por seren empresas «non financeiras non cotizadas».

Na Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital-risco e das súas sociedades xestoras, dispúxose que o resto do activo non integrado no coeficiente obrigatorio de investimento intégrase o coeficiente de libre disposición, de modo que se permite o seu investimento nunha listaxe taxada de activos. Así mesmo, establecíanse os seguintes límites aos investimentos (límites de grupo e diversificación): unha entidade de capital-risco non podía investir nunha mesma empresa máis do 25 por 100 do seu activo, nin máis do 35 por 100 en empresas pertencentes ao mesmo grupo e, por outro lado, podía investir ata o 25 por 100 do seu activo en empresas pertencentes ao seu grupo, con determinadas condicións. Non obstante, amparouse a posibilidade de que houbera incumprimentos temporais dos investimentos, dentro duns límites e condicións.

Ben que a regulación de 1999 se revelou como un avance notable no réxime xurídico do capital-risco no noso país, non conseguiu na súa totalidade dotar a industria dos instrumentos financeiros necesarios que situasen o capital-risco a un nivel competitivo equiparable aos países da nosa contorna. É na propia regulación financeira das entidades de capital-risco onde se advertiron certas rixideces e limitacións que lastran o desenvolvemento definitivo do capital-risco en España.

IV

Por todo iso, a reforma que se aborda no réxime do capital-risco con esta nova lei céntrase nalgúns aspectos que se consideran esenciais, respectando o esquema básico recollido na Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, antes exposto. Xunto a iso óptase por unha mellora da sistemática do articulado mediante a súa reordenación, para achegar maior claridade e seguridade xurídica á norma. Así mesmo, optouse por unha regulación ampla, que integre aqueles elementos que sexan imprescindibles para que non sexa necesario o desenvolvemento regulamentario desta norma, aínda pendente, xa que a Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, será derogada sen chegar a coñecer o seu desenvolvemento regulamentario. Desta forma perséguese que o novo réxime de capital-risco sexa plenamente operativo no esencial desde a entrada en vigor destas modificacións, e non haxa, polo tanto, que acudir a posteriores desenvolvementos normativos.

A reforma inspírase nos seguintes piares: axilización do réxime administrativo das entidades de capital-risco, flexibilización das regras de investimento e introdución de figuras da operativa aceptada na práctica da industria do capital-risco dos países máis avanzados.

Por un lado, as reformas que se introducen teñen por obxecto flexibilizar o réxime administrativo destas entidades. Con este fin introdúcense medidas coma a distinción entre as entidades de réxime común e réxime simplificado en función da apertura das entidades que implica un trato administrativo diferenciado. Nesta mesma liña flexibilízase o réxime dos prazos e mellórase o réxime do silencio administrativo para os procedementos de autorización de constitución e os de modificación dos seus estatutos e regulamentos de xestión destas entidades. Tamén se acomete unha importante racionalización das competencias na materia, atribuíndo á Comisión Nacional do Mercado de Valores,

como supervisor do capital-risco, o groso das competencias de autorización que se conteñen na norma.

Xunto a iso, a reforma busca tamén achegar flexibilidade á actividade mediante a introdución de figuras financeiras que son comúns na práctica dos países da nosa contorna e que estaban limitadas pola anterior regulación, o cal se traducía en ataduras innecesarias. Deste modo amplíase o ámbito de asesoramento das entidades e das súas sociedades xestoras, ben que se circunscribe a empresas que sexan obxectivo do investimento das entidades. Por outro lado, permítese a posibilidade de que as entidades de capital-risco tomen participacións de empresas non financeiras que coticen no primeiro mercado coa finalidade de excluílas da cotización, de modo que se lles impón a obriga de que a exclúan da cotización nun prazo determinado. Así mesmo, ofrécese a posibilidade de que estas entidades invistan noutras entidades de capital-risco dentro duns límites. Xunto ao anterior, e co mesmo obxectivo de reducir o risco, introdúcense figuras de diversificación do investimento como son os fondos e sociedades que fundamentalmente invistan en entidades de capital-risco. Esta figura está ideada para atraer o capital-risco ao investidor retalista. Con estes elementos, sen dúbida, achéganse ao sector novas e importantes ferramentas que facilitarán a súa actividade de investimento produtivo.

V

As reformas adoptadas mediante esta lei, que, como se sinalou, se integran nun conxunto máis amplo, teñen por obxecto proporcionar un impulso directo ao aumento da produtividade económica, a través da renovación do marco xurídico en que desenvolven a súa actividade as entidades de capital-risco. Ao tempo estas reformas pretenden impulsar a confianza e proporcionar un claro sinal aos mercados e axentes económicos do decidido compromiso da política económica española co aumento da produtividade que, xunto coa estabilidade orzamentaria e o fomento da transparencia, se configura como un dos eixes a través dos cales se contribúe ao obxectivo de mellora do benestar dos cidadáns.

TÍTULO PRELIMINAR

Ámbito de aplicación

Artigo 1. *Ámbito.*

Esta lei será de aplicación ás entidades de capital-risco, na súa forma de sociedades e fondos de capital-risco, e ás sociedades xestoras de entidades de capital-risco constituídas de acordo co previsto no seguinte título, así como ás sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo que xestionen entidades de capital-risco.

Artigo 2. *Concepto.*

Un. As entidades de capital-risco son entidades financeiras cuxo obxecto principal consiste na toma de participacións temporais no capital de empresas non financeiras e de natureza non inmobiliaria que, no momento da toma de participación, non coticen no primeiro mercado de bolsas de valores ou en calquera outro mercado regulado equivalente da Unión Europea ou do resto dos países membros da Organización para

a Cooperación e o Desenvolvemento Económicos (OCDE).

Así mesmo, consideraranse investimentos propios do obxecto da actividade de capital-risco o investimento en valores emitidos por empresas cuxo activo estea constituído en máis dun 50 por 100 por inmoebles, sempre que polo menos os inmoebles que representen o 85 por 100 do valor contable total dos inmoebles da entidade participada estean afectos, ininterrompidamente durante o tempo de tenza dos valores, ao desenvolvemento dunha actividade económica nos termos previstos no Real decreto lexislativo 3/2004, do 5 de marzo, polo que se aproba o texto refundido da Lei do imposto sobre a renda das persoas físicas.

Dous. Non obstante o anterior, as entidades de capital-risco poderán igualmente estender o seu obxecto principal á toma de participacións temporais no capital de empresas non financeiras que coticen no primeiro mercado de bolsas de valores ou en calquera outro mercado regulado equivalente da Unión Europea ou do resto dos países membros da Organización para a Cooperación e o Desenvolvemento Económicos (OCDE), sempre e cando tales empresas sexan excluídas da cotización dentro dos doce meses seguintes á toma da participación. Así mesmo, poderán tamén investir pola súa vez noutras entidades de capital-risco conforme o previsto nesta lei.

Artigo 3. *Actividades complementarias.*

Un. Para o desenvolvemento do seu obxecto social principal, as entidades de capital-risco poderán facilitar préstamos participativos, así como outras formas de financiamento, neste último caso unicamente para sociedades participadas que formen parte do coeficiente obrigatorio de investimento. Así mesmo, poderán realizar actividades de asesoramento dirixidas ás empresas que constituían o obxecto principal de investimento das entidades de capital-risco segundo o artigo anterior, estean ou non participadas polas entidades de capital-risco. No caso dos fondos de capital-risco, as actividades anteriores serán realizadas polas sociedades xestoras. No caso das sociedades de capital-risco, poderán ser realizadas por elas mesmas ou ben, se é o caso, polas súas sociedades xestoras.

Dous. Para os efectos desta lei, tamén terán a consideración de empresas non financeiras aquelas entidades cuxa actividade principal sexa a tenza de accións ou participacións emitidas por empresas pertencentes a sectores non financeiros.

Tres. Para os efectos desta lei, terán a consideración de entidades financeiras aquelas que estean incluídas nalgunha das seguintes categorías:

- a) Entidades de crédito.
- b) Empresas de servizos de investimento.
- c) Entidades aseguradoras.
- d) Sociedades de investimento colectivo, financeiras ou non financeiras.
- e) Sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo, de fondos de pensións ou de fondos de titulización.
- f) Sociedades de capital-risco e sociedades xestoras de entidades de capital-risco.
- g) Entidades cuxa actividade principal sexa a tenza de accións ou participacións, emitidas por entidades financeiras, tal e como se definen neste punto.
- h) As sociedades de garantía recíproca.
- i) As entidades estranxeiras, calquera que sexa a súa denominación ou estatuto, que, de acordo coa nor-

mativa que lles resulte aplicable, exerzan as actividades típicas das anteriores.

Tamén terán a consideración de entidades financeiras, para os efectos desta lei, os fondos de capital-risco, os fondos de investimento colectivo, os fondos de pensións e os fondos de titulización.

Catro. As sociedades de capital-risco e as sociedades xestoras de entidades de capital-risco, dentro do obxecto social, e os fondos de capital-risco, dentro do seu obxecto principal, non poderán desenvolver actividades non amparadas nesta lei.

Artigo 4. *Forma xurídica e clases.*

Un. As entidades de capital-risco poden adoptar a forma xurídica de sociedades de capital-risco ou de fondos de capital-risco.

Dous. Así mesmo, as entidades de capital-risco poden ser de dúas clases: réxime común ou réxime simplificado.

Son entidades de réxime simplificado aquelas que reúnan estas características:

a) A oferta de accións ou participacións debe realizarse con carácter estritamente privado, isto é, sen actividade publicitaria, entendendo por tal o disposto no artigo 3 do Real decreto 291/1992, do 27 de marzo, sobre emisións e ofertas públicas de venda de valores.

b) A oferta de accións ou participacións debe realizarse cun compromiso mínimo de investimento de 500.000 euros exixible a cada investidor. Non obstante, non se exixirá compromiso mínimo de investimento cando os investidores sexan institucionais, tales como fondos de pensións, institucións de investimento colectivo, entidades aseguradoras, entidades de crédito ou as empresas de servizos de investimento, que realicen habitual e profesionalmente investimentos en valores negociables ou instrumentos financeiros, nin cando sexan administradores, directivos ou empregados da sociedade de capital-risco ou da sociedade xestora da entidade de capital-risco.

c) Deben contar cun número de accionistas ou partícipes igual ou inferior a vinte. Para os efectos do cómputo deste número non se terán en conta, se é o caso, os investidores institucionais nin aqueles que sexan administradores, directivos ou empregados da sociedade de capital-risco ou da sociedade xestora da entidade de capital-risco.

Tres. Son entidades de réxime común as que non reúnan algunha das características sinaladas no punto anterior.

Artigo 5. *Domicilio.*

As entidades de capital-risco reguladas nesta lei, así como as súas sociedades xestoras, han de estar domiciliadas en territorio nacional e ter neste a súa efectiva administración e dirección.

Artigo 6. *Reserva de denominación.*

Un. As denominacións «sociedade de capital-risco», «fondo de capital-risco» e «sociedade xestora de entidades de capital-risco», ou as súas abreviaturas «SCR», «FCR» e «SXECR» quedarán reservadas ás institucións autorizadas ao abeiro desta lei e inscritas no rexistro administrativo que para o efecto existe na Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Dous. As sociedades de capital-risco, os fondos de capital-risco e as sociedades xestoras de entidades de

capital-risco están obrigados a incluír na súa razón social a denominación respectiva ou a súa abreviatura, así como a clase a que pertencen de acordo co establecido no punto dous do artigo 4.

Tres. O Rexistro Mercantil e os demais rexistros públicos non inscribirán aquelas entidades cuxa denominación sexa contraria ao réxime establecido nesta lei. Cando, non obstante, tales inscricións se practiquen, serán nulas de pleno dereito. A devandita nulidade non prexudicará os dereitos de terceiros de boa fe, adquiridos conforme o contido dos correspondentes rexistros.

Catro. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen obter a preceptiva autorización e sen acharse inscrita nos rexistros da Comisión Nacional do Mercado de Valores, utilizar a denominación a que se refire o punto un anterior ou calquera outra expresión que induza a confusión con elas.

Cinco. As persoas ou entidades que incumpran o establecido neste artigo serán sancionadas segundo o previsto no título IV desta lei. Se, requiridas para que se dispoña o seu cesamento inmediatamente na utilización das denominacións, continuasen utilizándoas, serán sancionadas con multas coercitivas por importe de ata 300.000 euros, que poderán ser reiteradas con ocasión de posteriores requirimentos.

Será competente para a formulación dos requirimentos e para a imposición das multas a que se refire o parágrafo anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, que tamén poderá facer advertencias públicas respecto da existencia desta conduta. Os requirimentos formularanse logo de audiencia de persoa ou entidade interesada e as multas imporanse conforme o procedemento previsto nesta lei.

Seis. O disposto neste artigo enténdese sen prexuízo das demais responsabilidades, mesmo de orde penal, que poidan ser exixibles.

TÍTULO I

Disposicións comúns

CAPÍTULO I

Condicións de acceso e exercicio da actividade

SECCIÓN 1.^a ENTIDADES DE CAPITAL-RISCO DE RÉXIME COMÚN

Artigo 7. *Condicións de acceso á actividade.*

Para dar comezo á súa actividade, as entidades de capital-risco deberán:

a) Ter obtido a autorización previa do proxecto de constitución pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

b) Constituírse mediante escritura pública e inscribirse no Rexistro Mercantil. Para os fondos de capital-risco estes requisitos serán potestativos.

c) Estaren inscritas no correspondente rexistro administrativo da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 8. *Autorización.*

Un. A resolución da autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores, que en todo caso deberá ser motivada, deberá notificarse dentro dos dous meses seguintes á presentación da solicitude ou

ao día en que se complete a documentación exigible. Se en tal prazo non se notificou unha resolución expresa, a solicitude entenderase desestimada.

Dous. A Comisión Nacional do Mercado de Valores só poderá denegar a autorización cando non se cumpran os requisitos previstos na normativa aplicable. No caso das sociedades de capital-risco, a autorización poderá denegarse tamén nos seguintes supostos:

- a) Falta de transparencia do grupo a que eventualmente poida pertencer a entidade.
- b) Cando se deduza que poden existir dificultades para inspeccionala ou obter a información que a Comisión Nacional do Mercado de Valores considere necesaria para o axeitado desenvolvemento das súas funcións supervisoras.

Tres. As resolucións ditadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, en exercicio da potestade de autorización que lle atribúe este artigo, porán fin á vía administrativa e poderán ser impugnadas en vía contencioso-administrativa.

Artigo 9. *Requisitos da solicitude de autorización.*

Un. A solicitude de autorización deberá incorporar unha memoria do proxecto, un folleto informativo, a acreditación da honorabilidade e experiencia, nos termos sinalados nesta lei, dos que desempeñen cargos de administración, e dirección da entidade e, en xeral, cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verificar o cumprimento das condicións e requisitos establecidos nesta lei.

Dous. A memoria explicativa do proxecto deberá conter canta información se precise para permitir unha correcta avaliación da entidade que se pretende crear e entre ela, necesariamente, a correspondente á identificación dos promotores, achegantes iniciais previstos e as súas respectivas participacións, sempre que sexan, directa ou indirectamente significativas, tal e como se definen no artigo 27 desta lei, relación destes con outras entidades financeiras e posibles vínculos entre eles, fins e obxectivos da futura entidade, se é o caso, grupo a que pertenza, política de investimentos e de distribución de resultados, proxecto financeiro da entidade, así como o ámbito persoal e xeográfico en que operará.

Tres. O folleto informativo conterá o proxecto dos estatutos ou do regulamento, segundo proceda, así como aqueles aspectos principais de carácter financeiro e xurídico da entidade.

Catro. O ministro de Economía e Facenda, e coa súa habilitación expresa a Comisión Nacional do Mercado de Valores, determinará para cada tipo de entidade, atendendo as súas especialidades, os requisitos e modelos normalizados de solicitude de autorización, así como os dos documentos que deberán acompañar a solicitude de autorización, de acordo cos criterios deste artigo.

Artigo 10. *Requisitos para obter a autorización.*

Un. Para obter a autorización da súa constitución, as entidades de capital-risco deberán cumprir os seguintes requisitos:

- a) Limitar o seu obxecto ao establecido nesta lei.
- b) Dispoñer do capital social ou do patrimonio mínimos no prazo e contía establecidos nesta lei para cada tipo de entidade.
- c) No caso dos fondos de capital-risco, designar unha sociedade xestora constituída conforme esta lei

ou a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Dous. As sociedades de capital-risco cuxa xestión, administración e representación non estea encomendada a unha sociedade xestora deberán cumprir, ademais dos requisitos a) e b) establecidos no punto anterior, os seguintes:

a) Contar cunha boa organización administrativa e contable, así como cos medios humanos e técnicos, incluídos mecanismos de seguranza no ámbito informático e procedementos de control interno e de xestión, control de riscos, procedementos e órganos para a prevención do branqueo de capitais e normas de conduta, adecuados ás características e volume da súa actividade.

b) Que o seu consello de administración estea formado por, ao menos, tres membros e os seus conselleiros, así como os seus directores xerais e asimilados teñan unha recoñecida honorabilidade comercial, empresarial ou profesional. Concorre tal honorabilidade nos que viñesen observando unha traxectoria empresarial ou profesional de respecto das leis mercantís e demais normas que regulan a actividade económica e a vida dos negocios, así como as boas prácticas comerciais e financeiras.

En especial, entenderase que non concorre honorabilidade empresarial ou profesional en quen fose, en España ou no estranxeiro, inhabilitado como consecuencia dun procedemento concursal, se atope procesado, ou, tratándose dos procedementos a que se refiren os títulos II e III do libro IV da Lei de axuízamento criminal, se ditase auto de apertura do xuízo oral, ou teña antecedentes penais, por delitos de falsidade, contra a Facenda Pública e contra a Seguridade Social, de infidelidade na custodia de documentos e violación de segredos, de branqueo de capitais, de receptación e outras condutas afíns, de malversación de fondos públicos, contra a propiedade, ou estea inhabilitado ou suspendido penal ou administrativamente, para exercer cargos públicos ou de administración ou dirección de entidades financeiras.

c) Que a maioría dos membros do seu consello de administración, así como todos os directores xerais e asimilados, contén con coñecementos e experiencia adecuados en materias financeiras ou de xestión empresarial, así como as persoas físicas que representen as persoas xurídicas que sexan conselleiros. Presumírase que posúen coñecementos e experiencia adecuados para estes efectos os que desempeñasen durante un prazo non inferior a dous anos funcións de alta administración, dirección, control ou asesoramento de entidades financeiras ou das empresas comprendidas no artigo 2 desta lei, ou funcións de alta administración e xestión noutras entidades públicas ou privadas.

d) Contar cun regulamento interno de conduta, nos termos previstos nesta lei.

Artigo 11. *Rexistro.*

Un. A Comisión Nacional do Mercado de Valores manterá os seguintes rexistros públicos:

- a) Rexistro de sociedades xestoras de entidades de capital-risco.
- b) Rexistro de sociedades de capital-risco.
- c) Rexistro de fondos de capital-risco.
- d) Rexistro de participacións significativas.
- e) Rexistro de folletos e memorias anuais.
- f) Rexistro de entidades de capital-risco de réxime simplificado.

Dous. Para obter a súa inscrición no rexistro administrativo correspondente da Comisión Nacional do Mercado de Valores, as entidades de capital-risco presentarán ante este as escrituras de constitución ou transformación debidamente inscritas no Rexistro Mercantil no caso das sociedades e os fondos que se constitúan mediante escritura pública ou os documentos que as substitúan no caso dos fondos.

Tres. A Comisión Nacional do Mercado de Valores disporá dun prazo de 15 días para proceder á inscrición desde a presentación dos documentos sinalados no punto anterior. A inscrición só poderá ser denegada se a documentación presentada se afastase da inicialmente autorizada ou fose incompleta.

Catro. No caso dos fondos de capital-risco non constituídos mediante escritura pública, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar nun único acto a autorización do fondo e a súa inscrición no correspondente rexistro administrativo. Neste suposto, a inscrición entenderase condicionada á achega á Comisión Nacional do Mercado de Valores da documentación necesaria no prazo previsto no punto anterior.

Cinco. Non se practicarán inscricións nos rexistros da Comisión Nacional do Mercado de Valores en caso de que medien máis de doce meses entre a data da autorización previa e a da solicitude de inscrición no rexistro correspondente por causa imputable ao interesado. En tal caso a autorización entenderase caducada.

Artigo 12. *Modificación de proxectos constitutivos, estatutos e regulamentos.*

Un. As modificacións no proxecto constitutivo, nos estatutos ou no regulamento de xestión das entidades de capital-risco deberán ser autorizadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores. A resolución da Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá notificárlles aos interesados no prazo dun mes desde a presentación da solicitude ou desde o momento en que se completase a documentación. Transcorrido o devandito prazo sen que se procedese á notificación da resolución, os interesados poderán entender estimada a súa solicitude, cos efectos previstos no artigo 43 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

Dous. A solicitude de autorización das modificacións estatutarias poderá realizarse, de forma condicionada, polos administradores da sociedade de capital-risco con anterioridade á aprobación pola xunta xeral de accionistas.

Tres. Non requirirán autorización previa, aínda que deberán ser comunicadas posteriormente á Comisión Nacional do Mercado de Valores para a súa constancia no rexistro correspondente, as modificacións dos estatutos sociais e dos regulamentos que teñan por obxecto:

- a) Cambio de domicilio dentro do territorio nacional, así como o cambio de denominación.
- b) Incorporación aos regulamentos dos fondos de capital-risco ou aos estatutos das sociedades de capital-risco de preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo ou prohibitivo, ou cumprimento de resolucións xudiciais ou administrativas.
- c) As ampliacións de capital con cargo a reservas e en diñeiro das sociedades de capital-risco, así como as ampliacións de patrimonio dos fondos de capital-risco, ata alcanzar o patrimonio comprometido.
- d) Aqueloutras modificacións para as cales a Comisión Nacional do Mercado de Valores en contesta-

ción a consulta previa ou, mediante resolución de carácter xeral, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite de autorización.

Catro. As modificacións que teñan lugar no seo do consello de administración das sociedades de capital-risco e as sociedades xestoras deberánselle notificar á Comisión Nacional do Mercado de Valores. Tamén se lle notificarán os cambios de directores xerais e asimilados, na forma e co contido que a Comisión Nacional do Mercado de Valores determine.

Artigo 13. *Revogación e suspensión.*

Un. A autorización concedida ás entidades de capital-risco só pode ser revogada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores nos seguintes supostos:

- a) Polo incumprimento dos requisitos establecidos para obter a autorización.
- b) Se non dá comezo ás actividades específicas do seu obxecto social dentro dos doce meses seguintes á data de inscrición no rexistro especial correspondente por causa imputable ao interesado.
- c) Se renuncia de modo expreso á autorización.
- d) Cando obtivese a autorización por medio de declaracións falsas ou omisións ou por outro medio contrario ao ordenamento xurídico.
- e) Cando existan razóns fundadas e acreditadas respecto de que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa nunha sociedade de capital-risco poida resultar en detrimento da xestión correcta e prudente desta, que dane gravemente a súa situación financeira.
- f) Por ser a entidade declarada en concurso.
- g) Cando se dea algunha das causas de disolución forzosa previstas no artigo 260 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas.
- h) Como sanción, nos casos considerados nesta lei.
- i) Polo transcurso dun período superior a un ano sen exercer a actividade encomendada no seu obxecto social.

Dous. O procedemento de revogación iníciase de oficio ou por instancia de parte, e deberá ser resolto dentro dun prazo de seis meses desde o seu inicio. Se ao finalizar o devandito prazo non recaese resolución, produciranse os efectos previstos no artigo 44 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común. A revogación da autorización implicará a exclusión do correspondente rexistro administrativo.

Tres. Cando unha sociedade de capital-risco acorde a súa disolución forzosa por algunha das causas previstas no artigo 260 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas, entenderase revogada a autorización. O devandito acordo deberá ser notificado á Comisión Nacional do Mercado de Valores, a cal procederá a eliminar as inscricións da devandita sociedade dos rexistros administrativos correspondentes. Entenderase o mesmo cando a entidade renunciase de modo expreso á autorización, seguíndose os mesmos trámites.

Catro. A autorización concedida a unha sociedade de capital-risco poderá ser suspendida, total ou parcialmente, pola Comisión Nacional do Mercado de Valores no curso dun procedemento de revogación cando se infrinxan de xeito grave as disposicións previstas nesta lei ou en caso de apertura de expediente sancionador por infracción grave ou moi grave. A suspensión parcial

afectará a algunhas das actividades ou ao alcance con que estas se autorizaron.

SECCIÓN 2.^a ENTIDADES DE CAPITAL-RISCO DE RÉXIME SIMPLIFICADO

Artigo 14. *Réxime de autorización.*

Para poder dar comezo á súa actividade, as entidades de capital-risco de réxime simplificado deberán suxeitarse aos requisitos exixidos ás entidades de capital-risco de réxime común, coas seguintes especialidades:

- a) No proxecto constitutivo deberán facer mención da intención de suxeitarse ás normas das entidades de réxime simplificado.
- b) O prazo para resolver a solicitude de autorización será dun mes desde que os promotores achegasen toda a documentación necesaria.
- c) En caso de que non sexa notificada a resolución dentro do devandito prazo, poderá entenderse estimada cos efectos previstos na Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.
- d) Non precisarán da elaboración do folleto informativo.

Artigo 15. *Modificación de proxectos constitutivos, estatutarios e regulamentarios e revogación e suspensión da autorización.*

Un. En tanto non afecten as tres condicións básicas que definen estas entidades como de réxime simplificado, para a modificación dos proxectos constitutivos, os estatutos e os regulamentos destas entidades, non será de aplicación o disposto nos puntos un a tres do artigo 12, e unicamente requirirán comunicación inmediata á Comisión Nacional do Mercado de Valores para que esta proceda de xeito automático á súa inscrición no rexistro correspondente, unha vez comprobado que as modificacións se axustan ao establecido nesta lei.

Dous. A revogación e suspensión das entidades de réxime simplificado rexeráse polo disposto no artigo 13 desta lei.

SECCIÓN 3.^a MODIFICACIÓN DE RÉXIME

Artigo 16. *Modificación de réxime.*

En caso de que unha entidade de réxime común pretenda acollerse ás normas do réxime simplificado, ou viceversa, deberá solicitar á Comisión Nacional do Mercado de Valores autorización para o devandito cambio conforme os requisitos e o procedemento de autorización da constitución establecidos na sección 1.^a deste capítulo I do título I.

CAPÍTULO II

Réxime de investimentos

Artigo 17. *Réxime de actuación.*

As entidades de capital-risco deberán cumprir en todo momento os requisitos exixidos por esta lei para a súa autorización e as porcentaxes de investimento en determinados activos fixados por esta lei e pola normativa que a desenvolva.

Artigo 18. *Coeficiente obrigatorio de investimento.*

Un. As entidades de capital-risco adecuarán a súa política de investimentos aos criterios expresamente establecidos nos seus estatutos ou regulamentos de xestión, respectivamente. Entenderase por política de investimentos o definido no punto catro do artigo 34 desta lei.

Dous. En todo caso deberán manter como mínimo, o 60 por 100 do seu activo computable, definido de acordo co disposto no artigo 24 desta lei, en accións ou outros valores ou instrumentos financeiros que poidan dar dereito, directa ou indirectamente, á subscripción ou adquisición daquelas e participacións no capital de empresas que sexan obxecto da súa actividade. Dentro desta porcentaxe poderán dedicar ata 30 puntos porcentuais do total do seu activo computable a préstamos participativos a empresas que sexan obxecto da súa actividade, estean participadas ou non pola entidade de capital-risco, e ata 20 puntos porcentuais do total do seu activo computable na adquisición de accións ou participacións de entidades de capital-risco, de acordo co previsto no artigo 19.

Tres. Tamén se entenderán incluídas no coeficiente obrigatorio de investimento as accións e participacións no capital de empresas non financeiras que cotizan ou se negocian nun segundo mercado dunha bolsa española ou en mercados equivalentes doutros países. Para tales efectos consideraranse aptos os mercados que cumpran simultaneamente as seguintes características:

- a) Tratarse dun segmento especial ou dun mercado dunha bolsa estranxeira cuxos requisitos de admisión sexan similares aos establecidos na normativa española para os segundos mercados.
- b) Tratarse dun mercado especializado en valores de pequenas e medianas empresas.
- c) Non estar situado nun territorio considerado pola normativa española un paraíso fiscal ou nun país ou territorio cuxas autoridades se neguen a intercambiar información coas autoridades españolas sobre as materias reguladas nesta lei. Os países ou territorios que se atopan neste último suposto serán os considerados no artigo 2 do Real decreto 1080/1991, do 5 de xullo, polo que se determinan os países ou territorios como paraísos fiscais.

Catro. No caso de que unha entidade de capital-risco teña unha participación nunha entidade que sexa admitida a cotización nun mercado non incluído no punto anterior, a dita participación poderá computarse dentro do coeficiente obrigatorio de investimento durante un prazo máximo de tres anos, contados desde a data en que se producise a admisión a cotización desta última. Transcorrido o prazo sinalado, a dita participación deberá computarse dentro do coeficiente de libre disposición.

Cinco. O coeficiente obrigatorio de investimento deberá cumprirse ao finalizar cada exercicio social.

Artigo 19. *Investimento en entidades de capital-risco.*

Un. As entidades de capital-risco poderán investir ata o 20 por 100 do seu activo computable dentro do coeficiente obrigatorio de investimento noutras entidades de capital-risco autorizadas conforme esta lei e en entidades estranxeiras similares que reúnan as características do punto dous deste artigo, sempre que cada unha das entidades de capital-risco ou entidade estranxeira en que se inviste non teña investido, pola

súa vez, máis do 10 por 100 do seu activo noutras entidades de capital-risco.

Dous. Para que o investimento nas entidades estranxeiras a que se refire o punto anterior se compute dentro do coeficiente obrigatorio establecido no punto dous do artigo 18, será preciso que tales entidades estean domiciliadas nun Estado membro da Organización para a Cooperación e o Desenvolvemento Económicos (OCDE) e que, calquera que sexa a súa denominación ou estatuto, exerzan, de acordo coa normativa que lles resulte aplicable, as actividades típicas das entidades de capital-risco.

Tres. En calquera caso, a entidade de capital-risco investidora deberá cumprir cos coeficientes de diversificación do investimento do artigo 22.

Artigo 20. *Fondos e sociedades de entidades de capital-risco.*

Un. Os fondos e sociedades de entidades de capital-risco son aquelas entidades cuxo coeficiente de investimento obrigatorio se deberá axustar ao disposto no artigo 18 coa especialidade que se establece no seguinte punto en canto á porcentaxe máxima de investimento en entidades de capital-risco.

Dous. As entidades reguladas neste artigo deberán investir polo menos o 50 por 100 do coeficiente de investimento obrigatorio do seu activo computable noutras entidades de capital-risco autorizadas conforme esta lei e en entidades estranxeiras que reúnan as características sinaladas no artigo 19. Dous. Non poderán investir en cada entidade de capital-risco ou entidade estranxeira máis do 40 por 100 do seu activo, e deberán respectar as regras de diversificación e limitación de investimentos do artigo 22. Así mesmo, cada unha das entidades de capital-risco ou entidade estranxeira en que se invista non poderá ter investido, pola súa vez, máis do 10 por 100 do seu activo noutras entidades de capital-risco.

Artigo 21. *Coeficiente de libre disposición.*

O resto do activo non suxeito ao coeficiente obrigatorio de investimento determinado no artigo 18 poderá manterse en:

a) Valores de renda fixa negociados en mercados regulados ou en mercados secundarios organizados.

b) Participacións no capital de empresas distintas das que son obxecto da súa actividade segundo o artigo 2 desta lei, incluídas participacións en institucións de investimento colectivo (IIC) e entidades de capital-risco que non cumpran o disposto no artigo 19.

c) Efectivo. Naqueles casos en que estatutaria ou regulamentariamente se prevexan reembolsos periódicos formará parte do coeficiente de liquidez, xunto cos demais activos especialmente líquidos que precise o ministro de Economía e Facenda ou, coa súa delegación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

d) Préstamos participativos.

e) Financiamento de calquera tipo a empresas participadas que formen parte do seu obxecto social principal.

f) No caso de sociedades de capital-risco, ata o 20 por 100 do seu capital social, en elementos de inmovilizado necesarios para o desenvolvemento da súa actividade.

Artigo 22. *Limitacións de grupo e diversificación dos investimentos.*

Un. As entidades de capital-risco non poderán investir máis do 25 por 100 do seu activo computable

no momento do investimento nunha mesma empresa, nin máis do 35 por 100 en empresas pertencentes ao mesmo grupo de sociedades, entendéndose por tal o definido no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

No caso das entidades de capital-risco de réxime simplificado os límites anteriores estenderase ao 40 por 100 do seu activo tanto para o investimento nunha mesma empresa como en empresas pertencentes ao mesmo grupo.

Dous. As entidades de capital-risco poderán investir ata o 25 por 100 do seu activo en empresas pertencentes ao seu grupo ou ao da súa sociedade xestora tal e como este se define no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, sempre que cumpran os seguintes requisitos:

a) Que os estatutos ou regulamentos consideren estes investimentos.

b) Que a entidade ou, se é o caso, a súa sociedade xestora dispoña dun procedemento formal, recollido no seu regulamento interno de conduta, que permita evitar conflitos de interese e asegurarse de que a operación se realiza en interese exclusivo da entidade. A verificación do cumprimento destes requisitos corresponderá a unha comisión independente creada no seo do seu consello ou a un órgano independente ao cal a sociedade xestora lle encomende esta función.

c) Que nos folletos e na información pública periódica da entidade se informe con detalle dos investimentos realizados en entidades do grupo.

Tan só para os efectos previstos neste artigo se considerará que as empresas en que participen directamente as entidades de capital-risco que cumpran os requisitos establecidos no artigo 2 desta lei, non son empresas pertencentes ao grupo da entidade de capital-risco de que se trate.

Artigo 23. *Incumprimentos temporais dos investimentos.*

Un. As porcentaxes previstas no punto dous do artigo 18, punto un do artigo 19, punto dous do artigo 20, letra f) do artigo 21 e puntos un e dous do artigo 22 poderán ser incumpridos polas entidades de capital-risco durante os seguintes períodos:

a) Durante os primeiros tres anos, a partir da súa inscrición no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

b) Durante vinte e catro meses, contados desde que se produza un desinvestimento característico de coeficiente obrigatorio que provoque o seu incumprimento.

Dous. No suposto de devolución de achegas a participantes ou socios, os coeficientes computaranse tendo en conta o patrimonio inicial.

Tres. Cando se produza unha ampliación de capital nunha sociedade de capital-risco, que non veña exixida por imperativo legal, ou unha nova achega de recursos aos fondos de capital-risco, poderanse incumprir os coeficientes indicados no punto un durante os tres anos seguintes á ampliación ou á nova achega.

Catro. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá, con carácter excepcional, eximir do cumprimento das porcentaxes previstas no punto dous do artigo 18, no punto un do artigo 19, e no punto dous do artigo 20, ou autorizar a ampliación dos prazos a que se

refire o punto un deste artigo, a solicitude das sociedades de capital-risco ou da sociedade xestora, en atención á situación do mercado e á dificultade de encontrar proxectos para cubrir, adecuadamente, a porcentaxe mencionada.

Artigo 24. *Outros límites aos investimentos.*

O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderán establecer limitacións ao investimento en determinados tipos de activos ou actividades, un coeficiente mínimo de liquidez que deberán manter, se é o caso, as entidades de réxime común, determinar os conceptos contables que integran determinar o activo computable, é dicir, o activo das entidades de capital-risco para os efectos de calcular as porcentaxes previstas nos artigos precedentes e establecer límites ao financiamento alleo que poidan obter as entidades de capital-risco.

Artigo 25. *Toma de participacións en empresas non financeiras cotizadas en mercados regulados.*

Para que a adquisición pola entidade de capital-risco de participacións de empresas non financeiras que coticen nun mercado regulado distinto dos enunciados no punto tres do artigo 18 sexa contabilizada dentro do coeficiente obrigatorio de investimento do punto dous do artigo 18, será preciso que a entidade de capital-risco ou a súa sociedade xestora, se é o caso, obteña a exclusión da cotización da empresa participada dentro do prazo dun ano desde a toma de participación. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá autorizar a ampliación deste prazo por solicitude da sociedade de capital-risco ou da sociedade xestora.

CAPÍTULO III

Obrigas de información e auditoría.

Artigo 26. *Obrigas de información, de auditoría e contables.*

Un. Sen prexuízo das obrigas de información establecidas con carácter xeral, as entidades de réxime común deberán publicar para a súa difusión entre os partícipes unha memoria anual e un folleto informativo, conforme as seguintes especificacións:

a) O folleto informativo deberá ser editado pola entidade con carácter previo á súa inscrición no rexistro administrativo.

b) A memoria anual estará integrada polas contas anuais, o informe de xestión e o informe de auditoría.

Estes documentos deberán ser remitidos á Comisión Nacional do Mercado de Valores para o exercicio das súas funcións de supervisión e rexistro, así como postos á disposición dos partícipes no domicilio social da sociedade xestora do fondo de capital-risco.

Dous. Os administradores das sociedades de capital-risco ou, no caso dos fondos de capital-risco, os da súa sociedade xestora estarán obrigados a formular ou aprobar, dentro dos tres primeiros meses de cada exercicio, as contas anuais, a proposta de distribución de resultados e o informe de xestión. Dentro dos catro primeiros meses de cada exercicio as sociedades de investimento ou as sociedades xestoras, no caso dos fondos de investimento, sempre que se trate de sociedades e fondos de réxime común, deberán remitir á Comisión

Nacional do Mercado de Valores os citados documentos contables xunto co informe de auditoría. O exercicio social axustarase sempre ao ano natural.

Os auditores de contas serán designados polas xuntas xerais das sociedades de capital-risco ou polos administradores das sociedades xestoras dos fondos de capital-risco. A designación deberá realizarse no prazo de seis meses desde o momento de constitución da entidade de capital-risco e, en todo caso, antes do 31 de decembro do primeiro exercicio económico que deberá ser examinado, e recaerá nalgunha das persoas ou entidades a que se refire o artigo 6 de Lei 19/1988, do 12 de xullo, de auditoría de contas.

O informe de auditoría e contas anuais auditadas das entidades de capital-risco terá carácter público.

Tres. As sociedades de capital-risco, as sociedades xestoras de entidades de capital-risco, así como as sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo que xestionen entidades de capital-risco, deberánlle facilitar á Comisión Nacional do Mercado de Valores canta información se lles requira e, en particular, sobre actividades, investimentos, recursos, patrimonio, estados financeiros, accionistas ou partícipes, situación económico-financiera, así como no concenente a feitos relevantes, coa frecuencia, alcance e contido que establezan o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Considerarase feitos especificamente relevantes para as entidades de capital-risco os que afecten ou poidan afectar significativamente a consideración do valor das accións ou participacións e, en particular, toda circunstancia de carácter continxente que afecte ou poida influír significativamente na evolución dos negocios das entidades participadas, a súa rendibilidade e a súa situación financeira, sempre que o investimento na entidade afectada represente polo menos un 5 por 100 do activo da entidade de capital-risco.

Catro. As entidades de capital-risco deberán someter a informe de auditoría os seus estados financeiros conforme o establecido na lexislación sobre auditoría de contas.

Cinco. Os partícipes e socios dunha entidade de capital-risco de réxime común teñen dereito a solicitar e obter información completa, veraz, precisa e permanentemente sobre a entidade, o valor das accións ou participacións, así como a posición do accionista ou partícipe na entidade.

Artigo 27. *Réxime das participacións significativas.*

Un. Cando un mesmo socio ou partícipe, en por si ou por persoa interposta, adquira ou transmita accións ou participacións dunha entidade de réxime común e, como resultado das ditas operacións, a porcentaxe de capital subscrito ou patrimonio que quede no seu poder alcance, exceda ou quede por debaixo do 20 por 100 e todos os seus múltiplos, ata o 100 por 100 do capital social, nos casos permitidos por esta lei, deberá comunicarse á entidade no prazo de dez días hábiles a partir da adquisición ou transmisión, a porcentaxe do capital ou patrimonio que quedase no seu poder tras a operación.

Dous. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderán variar as porcentaxes consideradas participación significativa naqueles supostos que consideren necesario, atendendo os xuros dos investidores e as especialidades deste tipo de investimento, así como fixar o contido, a forma e periodicidade con

que estas informacións a que se refire este título deben ser comunicadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

TÍTULO II

Sociedades e fondos de capital-risco

CAPÍTULO I

As sociedades de capital-risco

Artigo 28. *Definición e réxime xurídico.*

Un. As sociedades de capital-risco son sociedades anónimas cuxo obxecto social principal é o definido no artigo 2. Poderán realizar as actividades enunciadas nos artigos 2 e 3 por elas mesmas ou a través dunha sociedade xestora de entidades de capital-risco.

Dous. As sociedades de capital-risco rexeranse polo establecido nesta lei, e no non previsto por ela, polo texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro.

Tres. O capital social suscrito mínimo será de 1.200.000 euros, debéndose desembolsar no momento da súa constitución, polo menos, o 50 por 100, e o resto, nunha ou varias veces, dentro do prazo de tres anos desde a constitución da sociedade. Os desembolsos do capital social mínimo deberán realizarse en efectivo, en activos aptos para o investimento das entidades de capital-risco ou en bens que integren o seu inmovilizado, non podendo superar estes últimos o 20 por 100 do seu capital social.

Os desembolsos adicionais ao capital social mínimo ou as posteriores ampliacións deste poderán realizarse, ademais, en inmovilizado ou activos financeiros aptos para o investimento conforme os artigos 18 e 21 desta lei.

Catro. O capital social estará representado por accións, representadas mediante títulos, casos en que serán nominativas, ou mediante anotacións en conta.

No caso das sociedades de capital-risco de réxime simplificado permitirase a emisión de accións dunha clase distinta á xeral da sociedade, que só poderán ser subscritas polos promotores ou fundadores.

Cinco. Quedan prohibidas as remuneracións ou vantaxes dos fundadores ou promotores previstas no texto refundido da Lei de sociedades anónimas.

Seis. Nos seus estatutos sociais recolleranse, ademais das especificacións previstas no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, a política de investimentos, así como a posibilidade de que a xestión dos investimentos, logo de acordo de Xunta Xeral, a realice unha sociedade xestora de entidade de capital-risco ou unha sociedade xestora de institucións de investimento colectivo.

Artigo 29. *Valoración do patrimonio e determinación do valor liquidativo das accións das sociedades de capital-risco.*

Un. O valor do patrimonio da sociedade de capital-risco será o resultado de deducir da suma dos seus activos reais as contas acreedoras, determinándose o valor destas e aqueles conforme os criterios que determinen o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Dous. O valor de cada acción será o resultado de dividir o patrimonio neto da sociedade polo número de accións en circulación.

Artigo 30. *Transformación, fusión, escisión e demais operacións societarias.*

A transformación, fusión, escisión e as demais operacións societarias que realice unha sociedade de capital-risco que conduzan á creación dunha sociedade de capital-risco requirirán aprobación previa da Comisión Nacional do Mercado de Valores conforme o disposto para a autorización de proxectos de constitución no capítulo I do título I desta lei, en función de se se trata dunha entidade de réxime común ou simplificado.

Artigo 31. *Delegación da xestión.*

Un. As sociedades de capital-risco poderán recoller nos seus estatutos sociais a posibilidade de que a xestión dos seus activos, logo de acordo de Xunta Xeral, ou, pola súa delegación, o consello de administración, a realice unha sociedade xestora de entidade de capital-risco ou unha sociedade xestora de institucións de investimento colectivo ou unha entidade habilitada para prestar o servizo de investimento a que se refire a letra d) do punto 1 do artigo 63 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

O eventual acordo será elevado a escritura pública e inscrito no rexistro mercantil e no correspondente rexistro administrativo. Este acordo non eximirá os órganos de administración da sociedade de ningunha das obrigas e responsabilidades que a normativa vixente lles impón.

Dous. A designación da sociedade xestora será efectiva a partir do momento da inscrición no rexistro administrativo do eventual acordo da Xunta Xeral ou, pola súa delegación, o Consello de Administración.

CAPÍTULO II

Os fondos de capital-risco

Artigo 32. *Definición e réxime xurídico.*

Un. Os fondos de capital-risco son patrimonios separados sen personalidade xurídica, pertencentes a unha pluralidade de investidores, cuxa xestión e representación corresponde a unha sociedade xestora, que exerce as facultades de dominio sen ser propietaria do fondo. O seu obxectivo principal é o definido no artigo 2 e correspóndelle á sociedade xestora a realización das actividades enunciadas nos artigos 2 e 3 desta lei.

Dous. A condición de partícipe adquirese mediante a realización da achega ao fondo común.

Artigo 33. *Patrimonio.*

Un. O patrimonio mínimo inicial dos fondos de capital-risco será de 1.650.000 euros.

Dous. As achegas para a constitución inicial e as posteriores do patrimonio realizaranse exclusivamente en efectivo.

Tres. O patrimonio dos fondos de capital-risco constituirase coas achegas dos partícipes e os seus rendementos. Os partícipes non responderán polas débedas do fondo senón ata o límite do achegado. O patrimonio do fondo non responderá polas débedas dos partícipes nin das sociedades xestoras.

Catro. O patrimonio estará dividido en participacións de iguais características que conferirán ao seu titular un dereito de propiedade sobre este. As devanditas participacións serán nominativas, terán a consideración de valores negociables e poderán estar representadas mediante títulos ou anotacións en conta.

No caso dos fondos de capital-risco de réxime simplificado permitírase a emisión de participacións con características distintas ás participacións xerais do fondo que só poderán ser subscritas polos promotores ou fundadores.

Artigo 34. Constitución do fondo e especificacións do contido do seu regulamento.

Un. O fondo constituirase mediante a posta en común do efectivo que integrará o seu patrimonio.

Dous. O contrato de constitución poderá formalizarse en escritura pública ou en documento privado, deberá ser inscrito no rexistro administrativo da Comisión Nacional do Mercado de Valores e nel deberá constar expresamente:

- a) A denominación do fondo.
- b) O obxecto, circunscrito exclusivamente ás actividades consideradas nos artigos 2 e 3 desta lei.
- c) O patrimonio do fondo no momento da súa constitución.
- d) O nome e domicilio da sociedade xestora.
- e) O regulamento de xestión do fondo.

Tres. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, establecerá o modelo normalizado de regulamento de xestión do fondo de capital-risco de réxime común, que deberá recoller como mínimo os seguintes extremos:

- a) O prazo de duración do fondo, se é o caso.
- b) O réxime de emisión e reembolso das participacións, incluíndo, se é o caso, o número de reembolsos que se garanten, periodicidade destes, e réxime de avisos previos, se os houber.
- c) O prazo de duración da prohibición de subscripción e reembolso se as houber.
- d) A periodicidade coa que deberá calcularse o valor das participacións para os efectos de subscripción e reembolso.
- e) Normas para a administración, dirección e representación do fondo.
- f) Determinación e forma de distribución de resultados.
- g) Requisitos para a modificación do contrato de constitución, do Regulamento de xestión e condicións para exercer, se é o caso, o dereito de separación por parte do partícipe.
- h) Substitución da sociedade xestora.
- i) Normas para a disolución e liquidación do fondo.
- j) Tipos de remuneración da sociedade xestora.
- k) A política de investimentos.

Catro. Entenderase por política de investimentos, para os efectos do punto anterior e do punto un do artigo 18 desta lei, o conxunto de decisións coordinadas orientadas ao cumprimento do seu obxecto sobre os seguintes aspectos:

- a) Sectores empresariais cara aos cales se orientarán os investimentos.
- b) Áreas xeográficas cara ás cales se orientarán os investimentos.
- c) Tipos de sociedades en que se pretende participar e criterios da súa selección.
- d) Porcentaxes xerais de participación máximas e mínimas que se pretendan posuír.

e) Criterios temporais máximos e mínimos de mantemento dos investimentos e fórmulas de desinvestimento.

f) Tipos de financiamento que se concederán ás sociedades participadas.

g) Prestacións accesorias que a sociedade xestora do mesmo poderá realizar a favor das sociedades participadas, tales como o asesoramento ou servizos similares.

h) Modalidades de intervención da entidade xestora nas sociedades participadas, e fórmulas de presenza nos seus correspondentes órganos de administración.

Artigo 35. Réxime de subscripción e reembolso das participacións.

Un. A sociedade xestora emitirá e reembolsará as participacións no fondo de acordo coas condicións establecidas no seu regulamento de xestión.

Dous. O valor de cada participación será o resultado de dividir o patrimonio do fondo polo número de participacións en circulación, valorando aquel de acordo cos criterios que estableza o ministro de Economía e Facenda, e coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Tres. A sociedade xestora poderá xestionar por conta do emisor a subscripción e o reembolso de participacións en fondos de capital-risco, así como por conta allea a súa transmisión.

Artigo 36 Administración.

Un. A dirección e administración dos fondos de capital-risco rexeráse polo disposto no regulamento de xestión de cada fondo, debendo recaer necesariamente nunha sociedade xestora de entidade de capital-risco ou nunha sociedade xestora de institucións de investimento colectivo cos requisitos que se fixen neste último suposto nesta lei.

Dous. En ningún caso poderán impugnarse por defecto de facultades de administración e disposición os actos e contratos realizados pola sociedade xestora do fondo con terceiros no exercicio das atribucións que lle corresponden conforme o previsto nesta lei.

Artigo 37. Valoración do patrimonio, valor liquidativo e distribución de resultados.

Un. O valor do patrimonio do fondo será o resultado de deducir da suma dos seus activos reais as contas acreedoras determinándose o valor destas conforme os criterios que establezan o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Dous. O valor liquidativo de cada participación será o resultado de dividir o patrimonio neto do fondo polo número de participacións en circulación.

Tres. Os resultados serán a consecuencia de deducir da totalidade dos ingresos obtidos polo fondo a comisión da sociedade xestora, así como os demais gastos previstos no regulamento de xestión do fondo, entre os cales se incluírán os de auditoría.

Artigo 38. Fusión.

Un. Poderán fusionarse fondos de capital-risco xa sexa mediante a absorción xa coa creación dun novo fondo.

Dous. A iniciación do procedemento requirirá o acordo previo da sociedade xestora dos fondos que se vaian fusionar.

Tres. A fusión será previamente autorizada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores conforme os procedementos establecidos no capítulo I do título I desta lei para a autorización de proxectos de constitución, en función de se se trata de fondos de réxime común ou de réxime simplificado.

Catro. O proxecto de fusión entre dous ou máis fondos deberá ter o seguinte contido mínimo:

a) Identificación dos fondos implicados e das súas sociedades xestoras. No caso de fusión por creación dunha nova entidade, identificación do novo fondo.

b) Explicación do procedemento para levar a cabo a fusión con indicación dos aspectos xurídicos e económicos da fusión.

c) Resumo da composición das carteiras, destacando, se é o caso, as diferenzas substanciais entre os distintos fondos que se fusionan, así como da política de investimento que realizará o novo fondo ou fondo absorbente no futuro.

d) Información sobre os últimos estados financeiros auditados, así como sobre a posible ecuación de troco resultante coa aplicación dos últimos estados financeiros remitidos á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

e) Información sobre os efectos fiscais da fusión.

f) No caso de fusión por absorción, explicación de todas as modificacións que se van incluír no regulamento de xestión e nos folletos completo e simplificado do fondo absorbente. No caso de fusión por creación dun novo fondo, inclusión do proxecto de regulamento de xestión e unha memoria explicativa do proxecto co contido exigido, con carácter xeral, para a constitución de novos fondos.

Artigo 39. *Disolución e liquidación.*

Un. O fondo quedará disolto, abríndose, en consecuencia, o período de liquidación, polo cumprimento do termo ou prazo, por cesamento da súa xestora sen que outra asuma a xestión ou polas causas que se establezan no seu regulamento de xestión do fondo. O acordo de disolución deberá ser comunicado inmediatamente á Comisión Nacional do Mercado de Valores, quen procederá á súa publicación, debendo ser, ademais, comunicada de forma inmediata aos partícipes.

Dous. Disolto o fondo, ábrese o período de liquidación, quedando suspendidos os dereitos de reembolso e de subscripción de participacións. A liquidación do fondo será realizada pola súa sociedade xestora. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá condicionar a eficacia da disolución ou suxeitar o desenvolvemento desta a determinados requisitos, co fin de diminuír os posibles prexuízos que se ocasionen nas entidades participadas.

TÍTULO III

Sociedades xestoras de entidades de capital-risco

Artigo 40. *Definición e réxime xurídico das sociedades xestoras de entidades de capital-risco.*

Un. As sociedades xestoras de entidades de capital-risco son sociedades anónimas cuxo obxecto social principal é a administración e xestión de fondos de

capital-risco e de activos de sociedades de capital-risco. Como actividade complementaria poderán realizar tarefas de asesoramento ás empresas non financeiras definidas no artigo 2 desta lei.

Dous. As sociedades xestoras rexeranse polo previsto nesta lei e, no non previsto por ela, polo texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado por Real decreto legislativo 1564/1989, do 22 de decembro, e pola Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Artigo 41. *Sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo.*

Un. Tamén poderán xestionar fondos de capital-risco e activos de sociedades de capital-risco as sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo reguladas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Os activos dunha sociedade de capital-risco poderao xestionar tamén as entidades habilitadas para prestar o servizo de investimento a que se refire a letra d) do artigo 63.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

Dous. En todo o relativo á xestión de fondos de capital-risco e de activos de sociedades de capital-risco, as sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo estarán suxeitas a esta lei e ás súas disposicións de desenvolvemento.

Tres. As sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo que pretendan xestionar entidades de capital-risco deberán presentar na Comisión Nacional do Mercado de Valores xunto á solicitude de autorización de modificación dos seus estatutos sociais correspondente, unha memoria descritiva que acredite o cumprimento dos requisitos do punto dous do artigo 10 desta lei.

Catro. As referencias ás sociedades xestoras de entidades de capital-risco contidas nesta lei entenderanse tamén feitas ás sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo que xestionen fondos de capital-risco ou activos de sociedades de capital-risco.

Artigo 42. *Requisitos.*

Un. As sociedades xestoras de entidades de capital-risco deberán ser sociedades anónimas que reúnan os seguintes requisitos:

a) Un capital social mínimo inicial de 300.000 euros, integramente desembolsado.

b) As accións representativas do seu capital social poderán representarse mediante títulos nominativos ou mediante anotacións en conta.

c) Deberá dispoñer dunha organización e medios que cumpran cos requisitos da letra a) do punto dous do artigo 10 desta lei.

d) Todos os seus administradores e directores xerais e asimilados deberán cumprir os requisitos de honorabilidade establecidos na letra b) do punto dous do artigo 10 desta lei, e a maioría dos membros do seu consello de administración e directores xerais ou asimilados, os da letra c) do punto dous do artigo 10 desta lei.

Dous. As condicións e requisitos para a autorización e inscrición das sociedades xestoras de entidades de capital-risco serán os establecidos na sección 1.ª do capítulo I do título I, coas especialidades recollidas no presente título desta lei, e coa excepción de que a socie-

dade xestora non está obrigada a presentar folleto informativo.

Tres. Os procedementos para autorizar a constitución dunha sociedade xestora e a modificación dos seus estatutos serán os previstos nos artigos 8 e 12, respectivamente, coa particularidade de que corresponde resolvelos ao ministro de Economía e Facenda, por proposta da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Catro. A sociedade xestora deberá someter a informe de auditoría as súas contas anuais, de acordo co previsto no punto catro do artigo 26 desta lei.

Cinco. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderá establecer, se é o caso, o réxime de recursos propios e as normas de solvencia das sociedades xestoras de entidades de capital-risco. O devandito réxime poderá ter en conta o volume e risco do patrimonio xestionado. Tamén poderá establecer a forma, periodicidade e contido das informacións que lle deban remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores en relación coas devanditas obrigas.

Seis. O capital e, se é o caso, os recursos propios que obrigatoriamente deban manter as sociedades xestoras de entidades de capital-risco a que se refire o punto anterior, deberán estar investidos en calquera activo axeitado ao cumprimento do seu fin social.

Artigo 43. *Funcións.*

Un. As sociedades xestoras de entidades de capital-risco actuarán en interese dos partícipes ou accionistas nos investimentos e patrimonios que xestionen, axustándose ás disposicións desta lei.

Dous. Serán responsables fronte aos partícipes ou accionistas de todos os prexuízos que lles causaren polo incumprimento das obrigas establecidas nesta lei.

Tres. As funcións das sociedades xestoras de entidades de capital-risco serán as seguintes:

- a) Redacción do regulamento de xestión dos fondos.
- b) Levanza da contabilidade dos fondos de capital-risco e dos activos das sociedades de capital-risco, con separación da súa propia.
- c) Determinación do valor das participacións e accións conforme o réxime establecido no regulamento de xestión.
- d) Emisión de certificados de participacións e demais documentos previstos nesta lei.
- e) Distribución de resultados do exercicio.
- f) Establecemento dos criterios de investimento.
- g) Designación das persoas que participarán nos órganos de xestión ou administración das sociedades participadas.
- h) Determinación dos medios e programas de asesoramento técnico, económico e financeiro.

Artigo 44. *Revogación.*

Un. A autorización concedida a unha sociedade xestora de entidades de capital-risco poderá ser revogada polo ministro de Economía e Facenda, por proposta da Comisión Nacional do Mercado de Valores, nos seguintes supostos:

- a) Se non fai uso da autorización dentro dos doce meses seguintes á data da súa notificación.

- b) Se renuncia expresamente á autorización, independentemente de que se transforme noutra entidade ou acorde a súa disolución.

- c) Se incumpre de forma sobrevida calquera dos requisitos para a obtención da autorización.

- d) Se se incumpren de forma grave, manifesta e sistemática os requisitos establecidos para o exercicio da súa actividade.

- e) Cando existan razóns fundadas e acreditadas de que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa na sociedade xestora poida resultar en detrimento da xestión correcta e prudente desta e danar gravemente a súa situación financeira.

- f) Cando se infrinxan de xeito grave, manifesto e sistemático as disposicións previstas nesta lei ou no resto de normas que regulen o réxime xurídico das sociedades xestoras das entidades de capital-risco.

- g) Cando se dea algunha das causas de disolución forzosa previstas no artigo 260 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas.

- h) Se se obtívese a autorización en virtude de declaracións falsas, omisións ou por outro medio irregular.

- i) Se se acorda a apertura dun procedemento concursal.

- j) Como sanción, segundo o previsto no título IV desta lei.

- k) Cando transcorran máis de dous anos sen realizar a actividade de xestión de entidades de capital-risco.

Dous. Será de aplicación para o suposto de revogación da autorización dunha sociedade xestora o disposto nos puntos dous, tres e catro do artigo 13 desta lei.

Artigo 45. *Substitución de xestoras.*

Un. As sociedades xestoras de entidades de capital-risco poderán solicitar a súa substitución cando o estimen procedente, mediante solicitude formulada conxuntamente coa nova sociedade xestora ante a Comisión Nacional do Mercado de Valores, na que a nova sociedade xestora se manifeste disposta a aceptar tales funcións.

Dous. En caso de declaración de concurso da sociedade xestora, a administración concursal deberá solicitar o cambio conforme o procedemento descrito no punto anterior. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar a devandita substitución ben cando non sexa solicitada pola administración concursal, dando inmediata comunicación dela ao xuíz do concurso, ben en caso de cesamento de actividade por calquera causa. De non se producir a aceptación da nova xestora no prazo dun mes, os fondos de capital-risco xestionados quedarán disoltos.

Tres. Os efectos da substitución produciranse desde o momento da inscrición da modificación regulamentaria ou estatutaria na Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Catro. Nos supostos previstos nos puntos anteriores, os partícipes, dentro dos 30 días naturais seguintes á substitución poderán liberar as súas participacións nun fondo de capital-risco sen cargos nin comisión nin-guñha.

Artigo 46. *Delegación da xestión.*

Un. Logo de autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores, as sociedades xestoras de entidades de capital-risco poderán subcontratar unha terceira entidade parte da xestión dos activos dos fondos de capital-risco que xestionan e das sociedades de capital-risco que administren, sen que a responsabilidade de sociedades xestoras de entidades de capital-risco se vexa afectada por iso; as sociedades xestoras de entidades de capital-risco serán solidariamente responsables ante os partícipes ou accionistas dos prexuízos que se puidesen derivar da actuación da outra entidade.

Cando se trate dos activos de sociedades de capital-risco, en caso de que a contratación fose imposta por esta, o que deberá acreditarse mediante o correspondente acordo da Xunta Xeral de Accionistas ou, por delegación expresa desta, do Consello de Administración, as sociedades xestoras de entidades de capital-risco non serán responsables ante os accionistas dos prexuízos que puidesen derivar da devandita contratación.

Dous. As sociedades xestoras de entidades de capital-risco poderán subcontratar as funcións a que se refire este artigo con outras sociedades xestoras de entidades de capital-risco, con sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo reguladas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, entidades habilitadas para prestar o servizo de investimento previsto no artigo 63.1.d) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, ou con entidades similares domiciliadas noutros Estados membros da Organización de Cooperación e o Desenvolvemento Económicos (OCDE), que non teñan a consideración de paraíso fiscal nin sexa un país ou territorio cuxas autoridades se neguen a intercambiar información coas autoridades españolas sobre as materias reguladas nesta lei, sempre que se acredite que ofrecen unhas garantías non inferiores ás exixidas ás anteriores e estean habilitadas para a xestión do tipo de institución ou de activos obxecto da delegación.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá establecer os requisitos que deban cumprir estes contratos, que, en todo caso, deberán garantir a continuidade na administración dos activos de modo que aqueles non queden resoltos pola mera substitución das sociedades xestoras de entidades de capital-risco, salvo que ao acordar a devandita substitución se decida tamén a da entidade que xestiona os activos da entidade.

TÍTULO IV

Normas de conduta, supervisión, inspección e sanción

CAPÍTULO I

Normas de conduta

Artigo 47. *Normativa aplicable.*

As sociedades xestoras de entidades de capital-risco e as sociedades de capital-risco cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade xestora, así como quen desempeñe cargos de administración e dirección en todas elas, e os seus empregados, estarán suxeitos ás seguintes normas de conduta:

a) As contidas no título VII da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, sen prexuízo das adapta-

cións que, se é o caso, aprobe o ministro de Economía e Facenda, ou coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

b) As contidas nos seus regulamentos internos de conduta.

As entidades a que se refire o primeiro parágrafo deste artigo deberán elaborar un regulamento interno de conduta de obrigado cumprimento, que regulará a actuación dos seus órganos de administración, dirección e empregados. Os regulamentos internos de conduta deberán desenvolver en todo caso os principios citados na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. O incumprimento do previsto nos regulamentos internos de conduta, en canto o seu contido sexa desenvolvemento dos principios e requisitos do artigo 79 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, poderá dar lugar á imposición das correspondentes sancións administrativas.

CAPÍTULO II

Supervisión, inspección e sanción

Artigo 48. *Suxeitos.*

Quedan suxeitos ao réxime de supervisión, inspección e sanción desta lei:

- As sociedades de capital-risco.
- As sociedades xestoras de entidades de capital-risco.
- Os fondos de capital-risco.
- Calquera entidade, para os efectos de comprobar a infracción da reserva de denominación establecida no artigo 6 desta lei.
- As sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo, en todo o relativo á xestión de fondos de capital-risco e de activos de sociedades de capital-risco.
- As demais sociedades que, de acordo con esta lei, xestionen activos de entidades de capital-risco.

Artigo 49. *Responsabilidade.*

Un. As sociedades xestoras serán responsables no exercicio da súa actividade de todos os incumprimentos desta lei e a súa normativa de desenvolvemento, respecto ás entidades que xestionen.

Dous. As entidades previstas no artigo 48 anterior, así como quen desempeñe cargos de administración ou dirección destas ou actúe de feito coma se os desempeñase, que infrinxan o disposto nesta lei, incorrerán en responsabilidade administrativa sancionable de acordo co disposto neste título, con independencia da eventual concorrencia de delitos ou faltas de natureza penal. Non obstante, cando se estea a tramitar un proceso penal polos mesmos feitos ou por outros cuxa separación dos sancionables conforme esta lei sexa racionalmente imposible, o procedemento quedará suspendido respecto destes ata que recaia pronunciamiento firme da autoridade xudicial. Continuado o expediente, se é o caso, a resolución que se dite deberá respectar a apreciación dos feitos que conteña o devandito pronunciamiento.

Desempeñan cargos de administración ou dirección nas entidades a que se refire o parágrafo anterior, para os efectos do disposto neste título, os seus administradores ou membros dos seus órganos colexiados de administración, así como os seus directores xerais e asimilados, entendéndose por tales aquelas persoas

que desenvolvan na entidade funcións de alta dirección baixo da dependencia directa do seu órgano de administración ou de comisións executivas ou conselleiros delegados deste.

Artigo 50 *Competencias.*

Un. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá supervisar e solicitar das entidades sinaladas no artigo 49 anterior canta información considere necesaria sobre os extremos relacionados coas materias obxecto desta lei. Co fin de achegar a devandita información ou de confirmar a súa veracidade, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá realizar cantas inspeccións considere necesarias.

Dous. As entidades quedan obrigadas a poñer á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores cantos libros, rexistros e documentos esta considere precisos, sexa cal for o formato en que se atopen.

Tres. As actuacións de comprobación e investigación poderán desenvolverse, á elección dos servizos da Comisión Nacional do Mercado de Valores:

a) En calquera despacho, oficina ou dependencia da entidade inspeccionada ou do seu representante.

b) Nos propios locais da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Catro. A competencia para a incoación e instrución dos expedientes sancionadores polas infraccións que se describen no artigo 52 corresponderalle á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Cinco. A imposición de sancións por infraccións moi graves corresponderalle ao ministro de Economía e Facenda, por proposta da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Seis. A imposición de sancións por infraccións graves e leves corresponderalle á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 51 *Procedemento.*

Un. En todo o non disposto nesta lei, o procedemento sancionador aplicable ás sociedades de capital-risco, ás sociedades xestoras de entidades de capital-risco e a quen exerza cargos de administración e dirección nelas, rexerese polo disposto nos artigos 19 a 25 da Lei 26/1988, do 29 de xullo, sobre disciplina e intervención das entidades de crédito, entendéndose feitas á Comisión Nacional do Mercado de Valores as referencias contidas nesta lei ao Banco de España, así como pola Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, e a súa normativa de desenvolvemento.

Dous. Igualmente será aplicable no exercicio da potestade sancionadora sobre as sociedades de capital-risco e as sociedades xestoras de entidades de capital-risco o disposto nos artigos 7, 14, 15 e 27 da Lei 26/1988, do 29 de xullo, de disciplina e intervención das entidades de crédito.

Artigo 52 *Infraccións.*

Un. Constitúen infraccións moi graves das persoas físicas e xurídicas ás que se refiren os artigos 48 e 49 desta lei os seguintes actos ou omisións:

a) Careceren as entidades de capital-risco ou as súas sociedades xestoras da contabilidade legalmente exixida ou levala con vicios ou irregularidades esenciais

que impidan coñecer a situación patrimonial e financeira da entidade.

b) Obteren a autorización como entidades de capital-risco por medio de declaracións falsas ou por outro medio irregular, ou incumpriren, de xeito non meramente ocasional ou illado, as condicións que deron lugar á súa autorización.

c) Incumpriren as porcentaxes de investimento obrigatorias a que se refiren os artigos 18, 19 20, 21.f) e 22 desta lei e a súa normativa de desenvolvemento cando do devandito incumprimento poidan derivar consecuencias adversas para os socios e partícipes das entidades de capital-risco e a entidade permaneza nesta situación durante, polo menos, vinte e catro meses.

d) A ocultación de información á Comisión Nacional do Mercado de Valores ou o entorpecemento ou resistencia á súa actuación inspectora.

e) A utilización das denominacións ou siglas reservadas por esta lei ás entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras por entidades ou persoas non inscritas nos correspondentes rexistros, sen prexuízo das responsabilidades doutra orde en que puidesen incurrir.

f) O incumprimento das normas de conduta cando del deriven prexuízos moi graves para os socios ou partícipes das entidades de capital-risco.

g) Presentar as entidades de capital-risco ou as súas sociedades xestoras deficiencias na organización administrativa e contable ou nos procedementos de control interno, incluídos os relativos a xestión de riscos, cando tales deficiencias poñan en perigo a solvencia ou a viabilidade da entidade.

h) As infraccións graves cando durante os cinco anos anteriores á súa comisión fose imposta ao infractor sanción firme polo mesmo tipo de infracción.

Dous. Constitúen infraccións graves das persoas físicas e xurídicas a que se refiren os artigos 48 e 49 desta lei os seguintes actos ou omisións:

a) O incumprimento das obrigas de información a socios e partícipes prevista no capítulo III do título I desta lei e as súas disposicións de desenvolvemento.

b) O incumprimento do réxime de participacións significativas previsto no capítulo III do título I desta lei e as súas disposicións de desenvolvemento.

c) A fixación de remuneracións ou vantaxes aos fundadores a que se refire o punto cinco do artigo 28 desta lei.

d) A determinación do valor das participacións dun fondo de capital-risco incumprindo o réxime establecido na normativa aplicable ou no regulamento de xestión.

e) A levanza dos libros de contabilidade cun atraso superior a catro meses, así como as irregularidades de orde contable cando non fosen constitutivas de infraccións moi graves.

f) O incumprimento das porcentaxes de investimento obrigatorias establecidas nesta lei sempre que a entidade permaneza nesta situación durante, polo menos, doce meses.

g) Incumprir en prexuízo grave para os partícipes dun fondo de capital-risco o réxime de subscripción e reembolso de participacións.

h) A falta de remisión á Comisión Nacional do Mercado de Valores de cantos documentos ou informacións non recollidas nas letras anteriores deban remitirllle, ou que aquela requira no exercicio das súas funcións, sempre que o devandito organismo lembrase por escrito a obriga ou reiterase o requirimento.

i) Incumprir as normas de conduta cando non constituían infraccións moi graves.

j) As infraccións leves cando, durante os dous anos anteriores á súa comisión, o infractor sexa obxecto de sanción firme polo mesmo tipo de infracción.

Tres. Constitúen infraccións leves das entidades e persoas a que se refiren os artigos 48 e 49 desta lei calquera infracción desta lei ou disposicións de desenvolvemento, que non constituía infracción grave ou moi grave conforme o disposto nos dous puntos anteriores.

Artigo 53. Sancións.

Un. Pola comisión de infraccións moi graves impoñase ao infractor unha ou máis das seguintes sancións:

- Multa polo importe de 150.000 a 300.000 euros.
- Multa por importe non inferior ao tanto nin superior ao dobre dos beneficios fiscais obtidos.
- Revogación da autorización como entidades de capital-risco ou sociedades xestoras de entidades de capital-risco.

As sancións por infraccións moi graves serán publicadas no Boletín Oficial del Estado unha vez que sexan firmes en vía administrativa.

Dous. En todo caso a entidade que cometese unha infracción cualificada como moi grave deberá ingresar no Tesouro o importe non prescrito de todos os beneficios fiscais de que se gozase desde o inicio da comisión da infracción ata que se producise, se é o caso, a emenda, cos xuros de demora correspondentes.

Tres. Pola comisión de infraccións graves impoñase ao infractor unha ou máis das seguintes sancións:

- Multa por importe non superior a 150.000 euros.
- Multa por importe non superior aos beneficios fiscais obtidos.
- Amoestación pública, con publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Catro. Pola comisión de infraccións leves impoñase ao infractor unha das seguintes sancións:

- Amoestación privada.
- Multa de ata 6.000 euros.

Cinco. Ademais da sanción que corresponda impoñer ao infractor pola comisión de infraccións graves ou moi graves, poderase impoñer unha das seguintes sancións aos que, exercendo cargos de administración ou dirección nesta, sexan responsables da infracción:

- Multa por importe de ata 18.000 euros a cada un dos responsables.
- Suspensión no exercicio de todo cargo directivo por prazo non superior a tres anos.
- Separación do cargo con inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección en entidades de capital-risco ou nas súas sociedades xestoras por un prazo non superior a cinco anos.

Seis. Co obxecto de graduación das sancións establecidas atenderase, coas necesarias especialidades, aos criterios fixados no artigo 14 da Lei 26/1988, do 29 de xullo, de disciplina e intervención das entidades de crédito.

Artigo 54. Medidas de intervención e substitución.

Será de aplicación ás sociedades de capital-risco e ás sociedades xestoras de entidades de capital-risco o

disposto para as entidades de crédito no título III da Lei 26/1988, do 29 de xullo, de disciplina e intervención das entidades de crédito. A competencia para acordar as medidas de intervención ou substitución corresponderalle á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Disposición transitoria. *Prazo de adaptación á nova normativa das entidades existentes.*

As entidades de capital-risco autorizadas antes da entrada en vigor desta lei adaptaranse á nova regulación no prazo dun ano a partir da entrada en vigor desta lei.

Disposición derogatoria.

Queda derogada a Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras, a excepción das disposicións adicionais terceira e cuarta.

Disposición derradeira primeira. *Modificación do texto refundido da Lei do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto lexislativo 4/2004, do 5 de marzo.*

Con efectos para os períodos impositivos que se inicien a partir da entrada en vigor desta lei, dáse nova redacción ao artigo 55, que quedará redactado nos seguintes termos:

«Artigo 55. Entidades de capital-risco.

1. As entidades de capital-risco, reguladas na Lei 25/2005 reguladora das entidades de capital-risco e das súas sociedades xestoras, estarán exentas no 99 por cento das rendas que obteñan na transmisión de valores representativos da participación no capital ou en fondos propios das empresas ou entidades de capital-risco a que se refire o artigo 2 da citada lei en que participen, sempre que a transmisión se produza a partir do inicio do segundo ano de tenza computado desde o momento de adquisición ou da exclusión de cotización e ata o décimo quinto inclusive.

Excepcionalmente poderá admitirse unha ampliación deste último prazo ata o vixésimo ano, inclusive. Regulamentariamente determinaranse os supostos, condicións e requisitos que habilitan para a devandita ampliación.

Con excepción do suposto previsto no parágrafo anterior, non se aplicará a exención no primeiro ano e a partir do décimo quinto.

Non obstante, tratándose de rendas que se obteñan na transmisión de valores representativos da participación no capital ou en fondos propios das empresas a que se refire o segundo parágrafo do punto 1 do citado artigo 2, a aplicación da exención quedará condicionada a que, polo menos, os inmobles que representen o 85 por 100 do valor contable total dos inmobles da entidade participada estean afectos, ininterrompidamente durante o tempo de tenza dos valores, ao desenvolvemento dunha actividade económica nos termos previstos no imposto sobre a renda das persoas físicas, distinta da financeira, tal e como se define na Lei reguladora das entidades de capital-risco e das súas sociedades xestoras, ou inmobiliaria.

No caso de que a entidade participada acceda á cotización nun mercado de valores regulado na

Directiva 2004/39/CEE do Parlamento Europeo e do Consello, do 21 de abril de 2004, a aplicación da exención prevista nos parágrafos anteriores quedará condicionada a que a entidade de capital-risco proceda a transmitir a súa participación no capital da empresa participada nun prazo non superior a tres anos contados desde a data en que se producise a admisión a cotización desta última.

2. As entidades de capital-risco poderán aplicar a dedución prevista no artigo 30.2 desta lei ou a exención prevista no artigo 21.1 desta lei, segundo sexa a orixe das citadas rendas, aos dividendos e, en xeral, ás participacións en beneficios procedentes das sociedades ou entidades que promovan ou fomenten, calquera que sexa a porcentaxe de participación e o tempo de tenza das accións ou participacións.

3. Os dividendos e, en xeral, as participacións en beneficios percibidos das entidades de capital-risco terán o seguinte tratamento:

a) Darán dereito á dedución prevista no artigo 30.2 desta lei calquera que sexa a porcentaxe de participación e o tempo de tenza das accións ou participacións cando o seu perceptor sexa un suxeito pasivo deste imposto ou un contribuínte do imposto sobre a renda de non residentes con establecemento permanente en España.

b) Non se entenderán obtidos en territorio español cando o seu perceptor sexa unha persoa física ou entidade contribuínte do imposto sobre a renda de non residentes sen establecemento permanente en España.

4. As rendas positivas postas de manifesto na transmisión ou reembolso de accións ou participacións representativas do capital ou os fondos propios das entidades de capital-risco terán o seguinte tratamento:

a) Darán dereito á dedución prevista no artigo 30.5 desta lei, calquera que sexa a porcentaxe de participación e o tempo de tenza das accións ou participacións cando o seu perceptor sexa un suxeito pasivo deste imposto ou un contribuínte do imposto sobre a renda de non residentes con establecemento permanente en España.

b) Non se entenderán obtidas en territorio español cando o seu perceptor sexa unha persoa física ou entidade contribuínte do imposto sobre a renda de non residentes sen establecemento permanente en España.

5. O disposto na letra b) dos puntos 3 e 4 anteriores non será de aplicación cando a renda se obteña a través dun país ou territorio cualificado regulamentariamente como paraíso fiscal.

6. A exención prevista no punto 1 anterior non resultará de aplicación cando a persoa ou entidade adquirente dos valores vinculada coa entidade de capital-risco ou cos seus socios ou partícipes, ou cando se trate dun residente nun país ou territorio cualificado regulamentariamente como paraíso fiscal, salvo que o adquirente sexa algunha das seguintes persoas ou entidades:

a) A propia entidade participada.

b) Algún dos socios ou administradores da entidade participada, e non estea, ou estivese, vinculado nos termos do artigo 16 desta lei, coa entidade de capital-risco por causa distinta da que

deriva da súa propia vinculación coa entidade participada.

c) Outra entidade de capital-risco.

7. A exención prevista no punto 1 anterior non resultará de aplicación á renda xerada pola transmisión dos valores que fosen adquiridos, directa ou indirectamente, pola entidade de capital-risco a unha persoa ou entidade vinculada con esta ou cos seus socios ou partícipes sempre que con anterioridade á referida adquisición exista vinculación entre os socios ou partícipes da entidade e a empresa participada.

8. Cando os valores se transmitan a outra entidade de capital-risco vinculada, esta subrogase no valor e na data de adquisición da transmitente para os efectos do cómputo dos prazos previstos no punto 1 anterior.

9. Para efectos do disposto nos puntos 6, 7 e 8 anteriores entenderase por vinculación a participación, directa ou indirecta en, polo menos, o 25 por cento do capital social ou dos fondos propios.»

Disposición derradeira segunda. *Modificación da Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal.*

Modifícase o punto 2 da disposición adicional segunda da Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal, que queda redactado do seguinte xeito:

«2. Considérase lexislación especial, para os efectos da aplicación do punto 1, a regulada nas seguintes normas:

a) Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario (art. 14 e art. 15, modificado pola Lei 19/1992, do 7 de xullo, sobre réxime das sociedades e fondos de investimento inmobiliario e sobre fondos de titulización hipotecaria), así como as normas reguladoras doutros valores ou instrumentos aos cales legalmente se atribúa o mesmo réxime de solvencia que o aplicable ás cédulas hipotecarias.

b) Real decreto lei 3/1993, do 26 de febreiro, sobre medidas urxentes en materias orzamentarias, tributarias, financeiras e de emprego (art. 16).

c) Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores (no que respecta ao réxime aplicable aos sistemas de compensación e liquidación nela regulados, e ás entidades participantes nos ditos sistemas e, en particular, os artigos. 44 bis, 44 ter, 58 e 59).

d) Lei 3/1994, do 14 de abril, de adaptación da lexislación española en materia de entidades de crédito á segunda directiva de coordinación bancaria (disposición adicional quinta).

e) Lei 13/1994, do 1 xuño, de autonomía do Banco de España (polo que respecta ao réxime aplicable ás garantías constituídas a favor do Banco de España, do Banco Central Europeo ou doutros bancos centrais nacionais da Unión Europea, no exercicio das súas funcións).

f) Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital-risco e das súas sociedades xestoras (disposición adicional terceira).

g) Lei 41/1999, do 12 de novembro, sobre sistemas de pagamentos e de liquidación de valores.

h) Texto refundido da Lei de contratos das administracións públicas, aprobado polo Real decreto legislativo 2/2000, do 16 de xuño (art. 100, punto 5).

i) Texto refundido da Lei de ordenación e supervisión dos seguros privados, aprobado polo Real decreto lexislativo 6/2004, do 29 de outubro (artigos 26 a 37 39 e 59), e o texto refundido do Estatuto legal do consorcio de compensación de seguros, aprobado polo Real decreto lexislativo 7/2004, do 29 de outubro.

j) Real decreto lei 5/2005, do 11 de marzo, de reformas urxentes para o impulso á produtividade e para a mellora da contratación pública (capítulo II do título I).

k) Lei 6/2005, do 22 de abril, sobre saneamento e liquidación das entidades de crédito.»

Disposición derradeira terceira. *Modificación da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.*

Modifícase o artigo 30 ter da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, que queda redactado do seguinte xeito:

«Artigo 30 ter. *Réxime das emisións de obrigas ou outros valores que recoñezan ou creen débeda.*

1. O disposto neste capítulo será de aplicación a todas as emisións de obrigas ou doutros valores que recoñezan ou creen débeda sempre que vaian ser obxecto dunha oferta pública de venda ou de admisión a negociación nun mercado secundario oficial e respecto das cales se exixa a elaboración dun folleto que estea suxeito a aprobación e rexistro pola Comisión Nacional do Mercado de Valores nos termos dispostos no capítulo anterior.

Así mesmo, entenderanse incluídas no parágrafo anterior e sempre que cumpran o disposto nel, as emisións de obrigas ou doutros valores que recoñezan ou creen débeda previstas no capítulo X do Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, polo que se aproba o texto refundido da Lei de sociedades anónimas. Igualmente, este capítulo será de aplicación á emisión das obrigas previstas na Lei 211/1964, do 24 de decembro, pola que se regula a emisión de obrigas por sociedades que non adoptasen a forma de anónimas ou por asociacións ou outras persoas xurídicas, e a constitución do sindicato de obrigacionistas.

Non terán a consideración de obrigas ou doutros valores que recoñecen ou crean débeda os valores participativos a que se refire o parágrafo segundo do artigo 26.2 desta lei, tales como as obrigas convertibles en accións a condición de que sexan emitidas polo emisor das accións subxacentes ou por unha entidade que pertenza ao grupo do emisor.

2. Non será necesario o requisito de escritura pública para a emisión dos valores a que se refire este capítulo.

A publicidade de todos os actos relativos ás emisións de valores a que se refire este capítulo rexerá polo disposto nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento, e non será necesaria a inscrición da emisión nin dos demais actos relativos a ela no Rexistro Mercantil nin a súa publicación no Boletín Oficial del Registro Mercantil.»

3. As condicións de cada emisión, así como a capacidade do emisor para formalizalas, cando non fosen reguladas pola lei, someteranse ás cláusulas contidas nos estatutos sociais do emisor e rexeranse polo previsto no acordo de emisión e no folleto informativo.»

Disposición derradeira cuarta. *Modificación da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.*

Primeiro. Modifícase o punto primeiro do artigo 2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, que queda redactado do seguinte xeito:

«Artigo 2 *Ámbito.*

1. Esta lei será de aplicación:

a) Ás institucións de investimento colectivo que teñan en España o seu domicilio no caso de sociedades, ou que se constituísen en España e cuxa sociedade xestora estea domiciliada en España, no caso de fondos.

b) Ás institucións de investimento colectivo autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea, de acordo coa Directiva 85/611/CEE, do Consello, do 2 de decembro de 1985, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios (en diante, a Directiva 85/611/CEE), e que se comercialicen en España. Neste caso, só lles serán aplicables na súa actuación en España as normas de conduta e réxime disciplinario establecidos no título VI desta lei.

c) Ás institucións de investimento colectivo autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea non sometidas á Directiva 85/611/CEE, e ás institucións de investimento colectivo autorizadas en Estados non membros da Unión Europea, en ambos os dous casos cando se comercialicen en España.

En calquera caso, as letras b) e c) anteriores só serán de aplicación ás institucións de investimento colectivo de tipo aberto. En ningún caso resultará de aplicación a estas institucións de investimento colectivo o artigo 30 bis da Lei 24/1988, do 24 de xullo, do mercado de valores. Para tales efectos entenderase por institución de investimento colectivo de tipo aberto aquela cuxo obxecto sexa o investimento colectivo dos fondos captados entre o público e cuxo funcionamento estea sometido ao principio da repartición de riscos, e cuxas unidades, por petición do tedor, sexan recompradas ou reembolsadas, directa ou indirectamente, con cargo aos activos destas institucións. Equipárase a estas recompras ou reembolsos o feito de que unha institución de investimento colectivo actúe co fin de que o valor das súas accións ou participacións nun mercado secundario oficial ou en calquera outro mercado regulado domiciliado na Unión Europea non se desvíe sensiblemente do seu valor liquidativo.

Para os efectos do disposto nesta lei entenderase por comercialización dunha institución de investimento colectivo a captación mediante actividade publicitaria, por conta da institución de investimento colectivo ou calquera entidade que actúe no seu nome ou no dun dos seus comercializadores de clientes para a súa achega á institución de investimento colectivo de fondos, bens ou dereitos.

Para estes efectos, entenderase por actividade publicitaria toda forma de comunicación dirixida a potenciais investidores co fin de promover, directamente ou a través de terceiros que actúen por conta da institución de investimento colectivo ou

da sociedade xestora de institución de investimento colectivo, a subscripción ou a adquisición de participacións ou accións de institución de investimento colectivo. En todo caso, hai actividade publicitaria cando o medio empregado para dirixirse ao público sexa a través de chamadas telefónicas iniciadas pola institución de investimento colectivo ou a súa sociedade xestora, visitas a domicilio, cartas personalizadas, correo electrónico ou calquera outro medio telemático, que formen parte dunha campaña de difusión, comercialización ou promoción.

A campaña entenderase realizada en territorio nacional sempre que estea dirixida a investidores residentes en España. No caso de correo electrónico ou calquera outro medio telemático, presumirase que a oferta se dirixe a investidores residentes en España cando a institución de investimento colectivo ou a súa sociedade xestora, ou calquera persoa que actúe por conta destes no medio informático, propoña a compra ou subscripción das accións ou participacións ou lles facilite aos residentes en territorio español a información necesaria para apreciar as características da emisión ou oferta e adherirse a ela.

En todo caso as actividades de venda, alleamento, intermediación, subscripción, posterior reembolso ou transmisión das accións, participacións ou valores representativos do capital ou patrimonio da IIC en cuestión relacionados coa comercialización da IIC deberá realizarse a través dos intermediarios financeiros, conforme o previsto nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento.»

Segundo. Modifícanse os puntos primeiro e segundo do artigo 15 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, que queda redactado do seguinte xeito:

«Artigo 15. *Comercialización en España das accións e participacións de institucións de investimento colectivo estranxeiras.*

1. A comercialización en España das accións e participacións das institucións de investimento colectivo autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea de acordo coa Directiva 85/611/CEE, do Consello, será libre, con suxeición ás normas previstas neste artigo:

a) A institución de investimento colectivo deberá respectar as disposicións normativas vixentes en España que non entren no ámbito da Directiva 85/611/CEE, así como as normas que regulan a publicidade en España.

b) A institución de investimento colectivo deberá adoptar as medidas que a Comisión Nacional do Mercado de Valores considere necesarias co fin de facilitar os pagamentos aos accionistas e partícipes, a adquisición pola institución de investimento colectivo das súas accións ou o reembolso das participacións, a difusión das informacións que lles deban subministrar aos accionistas e partícipes residentes en España e, en xeral, o exercicio por estes dos seus dereitos.

c) A institución de investimento colectivo deberá presentar ante a Comisión Nacional do Mercado de Valores a seguinte documentación:

1.^a Comunicación previa do proxecto de comercialización das súas accións ou participacións en territorio español, á cal deberá achegarse

copia da comunicación efectuada á autoridade supervisora do Estado de orixe.

2.^a Certificado das autoridades do Estado membro de orixe da cal resulte que a institución de investimento colectivo reúne as condicións establecidas na Directiva 85/611/CEE.

3.^a Regulamento do fondo de investimento ou escritura de constitución da sociedade de investimento.

4.^a Folleto completo e simplificado.

5.^a Último informe anual e último informe semestral.

6.^a Memoria sobre as modalidades previstas de comercialización das accións e participacións da institución de investimento colectivo en territorio español.

Os documentos a que fan referencia os incisos 2.^o, 3.^o e 4.^o deberán presentarse visados pola autoridade competente do Estado de orixe. Todos os documentos deberán ser acompañados pola súa tradución xurada para o castelán.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá exonerar do cumprimento dalgún dos requisitos previstos neste artigo cando na comercialización en España destas institucións conorra algunha das circunstancias determinantes da exoneración de publicar folleto previstas no artigo 30 bis.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

A comercialización das accións e participacións das institucións de investimento colectivo poderase iniciar transcorridos dous meses desde a presentación da documentación establecida neste artigo a non ser que antes da finalización do devandito prazo a Comisión Nacional do Mercado de Valores emita resolución motivada negando a comercialización por considerar que as modalidades previstas de comercialización non se axustan ao que resulta exixible conforme a Directiva 85/611/CEE.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá determinar a forma e os prazos en que se lle comunicarán as modificacións da documentación rexistrada e se difundirán aos accionistas e partícipes residentes en España as devanditas modificacións.

2. A comercialización en España das accións e participacións das institucións de investimento colectivo a que se refire a letra c) do punto 1 do artigo 2 desta lei requirirá que con carácter previo se acredite ante a Comisión Nacional do Mercado de Valores o cumprimento dos seguintes extremos:

a) Acreditación de que a normativa española regula a mesma categoría de institución de investimento colectivo a que pertence a institución estranxeira e de que a institución de investimento colectivo está suxeita no seu Estado de orixe a unha normativa específica de protección dos intereses dos accionistas ou partícipes semellante á normativa española nesta materia.

b) Informe favorable da autoridade do Estado de orixe a que estea encomendado o control e inspección da institución de investimento colectivo con respecto ao desenvolvemento das actividades desta.

Acreditados tales extremos, a institución de investimento colectivo deberá someterse aos seguintes requisitos:

(i) Achega e rexistro na Comisión Nacional do Mercado de Valores dos documentos que accredi-

ten a suxeición da institución de investimento colectivo e as accións, participacións ou valores representativos do seu capital ou patrimonio ao réxime xurídico que lle sexa aplicable.

(ii) Achega e rexistro na Comisión Nacional do Mercado de Valores dos estados financeiros da institución de investimento colectivo, preparados e auditados de acordo coa lexislación aplicable á devandita institución de investimento colectivo.

(iii) Achega, aprobación e rexistro na Comisión Nacional do Mercado de Valores dun folleto informativo, así como a súa publicación.

Todos os documentos a que se refire este punto deberán presentarse acompañados da súa tradución xurada para o castelán.

Para que a institución de investimento colectivo poida comercializar as súas accións ou participacións en España será preciso que sexa expresamente autorizada para tal fin pola Comisión Nacional do Mercado de Valores e que quede inscrita nos rexistros da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

A autorización poderá ser denegada por motivos prudenciais, por non se dar un trato equivalente ás institucións de investimento colectivo españolas no seu país de orixe, por non quedar asegurado o cumprimento das normas de ordenación e disciplina dos mercados de valores españois, por non quedar suficientemente garantida a debida protección dos investidores residentes en España e pola existencia de perturbacións nas condicións de competencia entre estas institucións de investimento colectivo e as institucións de investimento colectivo autorizadas en España.

Unha vez autorizadas e inscritas no rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores, estas institucións quedarán sometidas ás mesmas obrigas de información que se establecen na letra b) do punto 1 anterior.»

Disposición derradeira quinta. *Títulos competenciais.*

Esta lei dítase de conformidade co disposto nos títulos competenciais previstos no artigo 149.1, 6.ª e 11.ª da Constitución.

Disposición derradeira sexta. *Desenvolvemento regulamentario.*

O Goberno poderá aprobar as disposicións que, se é o caso, sexan necesarias para a debida execución e cumprimento desta lei.

Así mesmo, habilítase o Goberno para actualizar o importe das sancións impoñibles previstas nesta lei.

Sen prexuízo do establecido no título III do libro I do Código de comercio, facúltase o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores para, logo de informe do Instituto de Contabilidade e Auditoría de Contas, establecer e modificar en relación coas entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras, as normas contables e os modelos a que deberán axustar as súas contas anuais, as cales terán en conta o prolongado período de maduración dos investimentos que realizan as primeiras, así como os referidos ao cumprimento dos coeficientes que se establezan; para estes efectos aquelas informacións necesarias para verificar o cumprimento de coeficientes ou calquera outra derivada da supervisión financeira, deberase incorporar á memoria

das contas anuais nun punto específico. Tamén se establecerá a frecuencia e o detalle con que os correspondentes datos deberán ser subministrados á Comisión ou ser feitos públicos con carácter xeral polas propias entidades.

Disposición derradeira sétima. *Entrada en vigor.*

Esta lei entrará en vigor no prazo dun mes a partir da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Por tanto,

Mando a todos os españois, particulares e autoridades que cumpran e fagan cumprir esta lei.

Madrid, 24 de novembro de 2005.

JUAN CARLOS R.

O presidente do Goberno,

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO

MINISTERIO DE AGRICULTURA, PESCA E ALIMENTACIÓN

19415 *ORDE APA/3656/2005, do 17 de novembro, pola que se modifica a Orde do 25 de marzo de 1992, pola que se actualizan as condicións zootécnicas para o comercio intracomunitario dos bovinos de raza pura con destino á reprodución. («BOE» 282, do 25-11-2005.)*

A Orde do 25 de marzo de 1992 pola que se actualizan as condicións zootécnicas para o comercio intracomunitario dos bovinos de raza pura con destino á reprodución, traspuxo a Directiva 87/328/CEE, do 18 de xuño, relativa á admisión para a reprodución de bovinos reprodutores de raza selecta.

A Directiva 2003/43/CE, do Consello, do 26 de maio, que modifica a Directiva 88/407/CEE, do Consello, do 14 de xuño, pola que se fixan as exixencias de policía sanitaria aplicables aos intercambios intracomunitarios e ás importacións de esperma de animais da especie bovina, introduciu modificacións nas definicións contidas nesta última. Foi incorporada ao noso ordenamento polo Real decreto 1550/2004, do 25 de xuño, polo que se modifica o Real decreto 2256/1994, do 25 de novembro, polo que se fixan as exixencias de policía sanitaria aplicables aos intercambios intracomunitarios e ás importacións de esperma de animais da especie bovina.

Para garantir a coherencia entre o artigo 4 da Directiva 87/328/CEE, que establece que o esperma destinado aos intercambios intracomunitarios deberá ser recollido, tratado e almacenado nun centro de inseminación artificial oficialmente autorizado, e as definicións introducidas na Directiva 88/407/CEE mediante a Directiva 2003/43/CE, ditouse a Directiva 2005/24/CE, do Consello, do 14 de marzo, pola que se modifica a Directiva 87/328/CEE no que se refire aos centros de almacenamento de esperma e á utilización de óvulos e embrións de reprodutores de raza selecta da especie bovina.

Mediante esta orde incorpórase a citada Directiva 2005/24/CE ao noso ordenamento xurídico.