

Disposició final primera. Títols competencials.

El que disposa el títol I d'aquesta Llei té el caràcter de normes bàsiques dictades a l'empara de l'article 149.1.13a i 25a de la Constitució.

El que disposa el títol II d'esta Llei té el caràcter de legislació d'aplicació general dictada a l'empara de l'article 149.1.6a, 8a i 18a.

Disposició final segona. Facultat de desplegament.

S'habilita el Govern per a desplegar reglamentàriament el que disposa la present Llei.

Disposició final tercera. Entrada en vigor.

Esta Llei entrarà en vigor l'endemà de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 18 de novembre del 2005.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO

19412 LLEI 25/2005, de 24 de novembre, Reguladora de les Entitats de Capital de risc i les seues Societats Gestores. («BOE» 282, de 25-11-2005.)

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegem i entenguen la present.
Sapieu: Que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

EXPOSICIÓ DE MOTIUS**I**

El principal objectiu de la política econòmica desenvolupada pel Govern és augmentar el benestar dels ciutadans. Per a aconseguir este objectiu, cal impulsar un model de creixement equilibrat i sostingut, basat en l'augment de la productivitat i de l'ocupació, que permeta atendre les necessitats col·lectives i promoure una major cohesió social, alhora que facilite la resposta als reptes derivats de la cada vegada major integració econòmica en els mercats europeus i mundials.

El model de creixement econòmic seguit en els últims anys, encara que ha contribuït a aproximar els nivells de renda *per capita* d'Espanya als dels països més avançats de la Unió Europea, ha presentat carències que és indispensable afrontar i corregir. D'una banda, s'ha basat en factors, com el favorable tipus de canvi amb què es va entrar en la moneda única o la significativa reducció dels tipus d'interès, els efectes positius de la qual tendixen a moderar-se. D'altra banda, este model presenta una debilitat estructural que, a més, s'ha intensificat en els últims anys: l'escassa contribució de la productivitat al creixement. Esta debilitat ha donat lloc al fet que el nivell mitjà de productivitat de l'economia espanyola s'haja allunyat, en els últims anys, del dels països més avançats del nostre entorn, en compte de convergir-hi.

L'allunyament respecte als nivells de productivitat dels països més avançats representa un seriós risc per a l'evolució de l'economia espanyola tant a llarg termini com de forma més immediata. A llarg termini, la productivitat és el principal determinant del creixement econòmic i el seu augment és essencial per a garantir la sostenibilitat futura de l'Estat del benestar, especialment en el marc d'envelliment de la població a què s'enfronta la nostra societat. De forma més immediata, en el context de creixent obertura i integració de l'economia espanyola en els mercats europeus i internacionals, l'augment de la productivitat és indispensable per a absorbir els increments en els costos de producció i evitar així pèrdues de competitivitat que suposarien un fre al creixement.

En conseqüència, és necessari adoptar reformes que impulsen l'augment de la productivitat en el sistema econòmic, entre les quals destaquen les relatives a la regulació del capital de risc, recollides en esta Llei. Es tracta, per esta via, de contribuir a situar a l'economia espanyola en condicions de començar a corregir les carències de la seua pauta de creixement, com a via per a garantir la seua sostenibilitat.

II

Esta Llei proposa dotar les entitats de capital de risc d'un marc jurídic més flexible i modern que impulse el desenvolupament d'estes entitats tan rellevants en la provisió de finançament a empreses involucrades amb les activitats de I+D+i. Esta actuació normativa s'emmarca dins del conjunt de reformes dissenyat pel Govern per a impulsar un creixement econòmic basat en l'avanç de la productivitat amb creació d'ocupació. En este conjunt de reformes s'estructuren i coordinen una varietat d'actuacions, en diferents àmbits i amb distints terminis d'execució, orientades, en definitiva, a dinamitzar l'economia espanyola i a aconseguir un creixement econòmic sostenible a llarg termini.

Els mercats exercixen un paper fonamental en el finançament de les activitats de I+D+i i dels projectes empresarials innovadors, tal com reconeix, de forma contundent, el Pla d'Acció per al capital de risc (1998-2003). Este Pla resalta els efectes positius en l'economia d'esta via de finançament alternativa a la borsària i la creditícia, de difícil accés per a bona part dels projectes innovadors. Així, la seua acció beneficiosa es projecta en l'impuls que suposa per a l'augment de la productivitat la creació d'ocupació i el desenvolupament d'una cultura empresarial vibrant i emprenedora. A més, l'inversor del capital de risc sol incorporar un valor afegit a l'empresa finançada, aportant credibilitat enfront de tercers i oferint la seua experiència davant de dificultats, el seu assessorament i els seus contactes. La contrapartida del risc assumit i el llarg període de maduració necessari sol produir-se, en cas d'èxit, en forma de plusvàlues. Per això, el Pla d'Acció per al Capital de Risc (1998-2003) considera que uns mercats de capital de risc desenvolupats i eficients constitueixen una contribució clau per a una economia competitiva, innovadora i dinàmica, en la línia dels objectius de l'estratègia de Lisboa.

Actualment, el nostre país presenta una carència greu en termes d'inversió en I+D+i si es compara amb els països del nostre entorn, sent este un dels factors que contribueixen a explicar la bretxa que la nostra economia presenta en termes de creixement de la productivitat. Açò el situa en una posició de desavantatge competitiu en el marc d'una economia cada vegada més integrada mundialment, amb els perills que això comporta. Per tant, és un imperatiu urgent i inajornable actuar en este àmbit per mitjà de la promoció d'elements dinamitzadors de la productivitat de l'economia com és el capital de risc.

La inversió en capital de risc a Espanya es troba encara lluny dels volums aconseguits en les economies més avançades i es detecten alguns elements normatius del sector que suposen limitacions i disfuncions que

n'obstaculitzen el desenvolupament. Per això, és necessari flexibilitzar i modernitzar el règim jurídic de les entitats de capital de risc, de manera que s'imprimisca l'impuls imprescindible a la competitivitat i oportunitats d'inversió del sector per a situar-lo en un nivell equiparable al dels països del nostre entorn.

III

Els antecedents legislatius del capital de risc a Espanya daten de 1976, any en què s'aprova el Decret Llei 18/1976, de 8 d'octubre, d'ordenació econòmica i mesures econòmiques, que va ser el promotor de les societats de desenvolupament industrial, com a precedents de les societats de capital de risc. El règim jurídic del capital de risc actual té els seus orígens en els articles 12 a 16 del Reial Decret Llei 1/1986, de 14 de març, sobre mesures urgents administratives, financeres, fiscals i laborals, les disposicions del qual van ser posteriorment modificades diverses vegades. Este règim va ser profundament modificat per la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les Entitats de capital de risc i les seues societats gestores. En la seua exposició de motius s'al·ludix al capital de risc com aquella activitat financera consistent a proporcionar recursos a mitjà i llarg termini, però sense vocació de permanència il·limitada, a empreses que presenten dificultats per a accedir a altres fonts de finançament.

Esta Llei va instituir les dos modalitats d'entitats, les societats i els fons (administrats per societats gestores), i els va subjectar a un règim d'autorització, supervisió, inspecció i sanció homologable a la resta de subjectes que actuen en els mercats financers, i es va atribuir a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la potestat de supervisió d'aquelles. La Llei obligava estes entitats a invertir el 60 per 100 del seu actiu (el denominat coeficient obligatori) en les empreses que constitueixen el seu objectiu, és a dir, projectes innovadors i amb gran capacitat de creixement, necessitats de finançament per al seu desenvolupament, segons les distintes modalitats d'inversió existents (per exemple, en funció del moment de la vida de l'empresa: les anomenades inversions llavor, arrancada, desenvolupament, expansió, o per substitució en empreses necessitades de renovació, com poden ser empreses familiars de segona o tercera generació, etc.). Donada la diversitat de les possibles modalitats dels tipus d'inversió que les entitats de capital de risc poden dur a terme, les empreses objecte d'estes inversions estarien caracteritzades per ser empreses no financeres no cotitzades.

En la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les Entitats de capital de risc i de les seues societats gestores, es va disposar que la resta de l'actiu no integrat en el coeficient obligatori d'inversió integrara el coeficient de lliure disposició, de manera que es permet la seua inversió en un llistat taxat d'actius. Així mateix, s'establien els següents límits a les inversions (límits de grup i diversificació): una entitat de capital de risc no podia invertir en una mateixa empresa més del 25 per 100 del seu actiu, ni més del 35 per 100 en empreses pertanyents al mateix grup i, d'altra banda, podia invertir fins al 25 per 100 del seu actiu en empreses pertanyents al seu grup, amb determinades condicions. No obstant això, es va emparar la possibilitat que hi haguera incompliments temporals de les inversions, dins d'uns límits i condicions.

Si bé la regulació de 1999 es va revelar com un avanç notable en el règim jurídic del capital de risc al nostre país, no va aconseguir en la seua totalitat dotar la indústria dels instruments financers necessaris que situaren el capital de risc a un nivell competitiu equiparable als països del nostre entorn. És en la mateixa regulació financera de les Entitats de capital de risc on s'han advertit certes rigideses i limitacions que llasten el desenvolupament definitiu del capital de risc a Espanya.

IV

Per tot això, la reforma que s'aborda en el règim del capital de risc amb esta nova Llei se centra en alguns aspectes que es consideren essencials, i respecten l'esquema bàsic arreplegat en la Llei 1/1999, de 5 de gener, abans exposat. Junt amb això s'opta per una millora de la sistemàtica de l'articulat per mitjà de la seua reordenació, que aporte major claredat i seguretat jurídica a la norma. Així mateix, s'ha optat per una regulació àmplia, que integre aquells elements que siguin imprescindibles perquè no siga necessari el desplegament reglamentari d'esta norma, encara pendent, ja que la Llei 1/1999, de 5 de gener, serà derogada sense haver arribat a conèixer el seu desplegament reglamentari. D'esta manera es persegueix que el nou règim de capital de risc siga plenament operatiu en l'essencial des de l'entrada en vigor d'estes modificacions i, per tant, no calga acudir a ulteriors desenvolupaments normatius.

La reforma s'inspira en els pilars següents: agilització del règim administratiu de les entitats de capital de risc, flexibilització de les regles d'inversió i introducció de figures de l'operativa acceptada en la pràctica de la indústria del capital de risc dels països més avançats.

D'una banda, les reformes que s'introdueixen tenen com a objecte flexibilitzar el règim administratiu d'estes entitats. Amb este fi s'introdueixen mesures com la distinció entre les entitats de règim comú i règim simplificat en funció de l'obertura de les entitats que implica un tracte administratiu diferenciat. En esta mateixa línia es flexibilitza el règim dels terminis i es millora el règim del silenci administratiu per als procediments d'autorització de constitució i els de modificació dels seus estatuts i reglaments de gestió d'estes entitats. També s'escomet una important racionalització de les competències en la matèria, i s'atribuïx a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, com a supervisor del capital de risc, el gros de les competències d'autorització que es contenen en la norma.

Junt amb això, la reforma busca també aportar flexibilitat a l'activitat per mitjà de la introducció de figures financeres que són comunes en la pràctica dels països del nostre entorn i que estaven limitades per l'anterior regulació, la qual cosa es traduïa en lligams innecessaris. D'esta manera s'amplia l'àmbit d'assessorament de les entitats i de les seues societats gestores, si bé se circumscriu a empreses que siguin objectiu de la inversió de les entitats. D'altra banda, es permet la possibilitat que les entitats de capital de risc prenguen participacions d'empreses no financeres que cotitzen en el primer mercat amb la finalitat d'excloure-les de la cotització, de manera que se'ls imposa l'obligació que l'exclouen de la cotització en un termini determinat. Així mateix, s'oferix la possibilitat que estes entitats invertisquen en altres entitats de capital de risc dins d'uns límits. Junt amb l'anterior, i amb el mateix objectiu de reduir el risc, s'introdueixen figures de diversificació de la inversió com són els fons i les societats que fonamentalment invertisquen en entitats de capital de risc. Esta figura està ideada per a atraure el capital de risc a l'inversor detallista. Amb estos elements, sens dubte, s'aporten al sector noves i importants ferramentes que facilitaran la seua activitat d'inversió productiva.

V

Les reformes adoptades per mitjà d'esta Llei, que, com s'ha assenyalat, s'integren en un conjunt més ampli, tenen com a objecte proporcionar un impuls directe a l'augment de la productivitat econòmica, a través de la renovació del marc jurídic en què desenvolupen la seua activitat les entitats de capital de risc. Al mateix temps, estes reformes pretenen impulsar la confiança i proporcionar un clar senyal als mercats i agents econòmics del decidit compromís de la política econòmica espanyola amb l'augment de la productivitat que, junt amb l'estabi-

litat pressupostària i el foment de la transparència, es configura com un dels eixos a través dels quals es contribueix a l'objectiu de millora del benestar dels ciutadans.

TÍTOL PRELIMINAR

Àmbit d'aplicació

Article 1. Àmbit.

La present Llei s'aplicarà a les entitats de capital de risc, en la seua forma de societats i fons de capital de risc, i a les societats gestores d'entitats de capital de risc constituïdes d'acord amb el que preveu el següent Títol, així com a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que gestionen entitats de capital de risc.

Article 2. Concepte.

U. Les entitats de capital de risc són entitats financeres l'objecte principal de les quals consistix en la presa de participacions temporals en el capital d'empreses no financeres i de naturalesa no immobiliària que, en el moment de la presa de participació, no cotitzen en el primer mercat de borses de valors o en qualsevol altre mercat regulat equivalent de la Unió Europea o de la resta de països membres de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE).

Així mateix, es consideraran inversions pròpies de l'objecte de l'activitat de capital de risc la inversió en valors emesos per empreses l'actiu de les quals estiga constituït en més d'un 50 per 100 per immobles, sempre que almenys els immobles que representen el 85 per 100 del valor comptable total dels immobles de l'entitat participada estiguen afectes, ininterrompudament durant el temps de tinença dels valors, al desenvolupament d'una activitat econòmica en els termes previstos en el Reial Decret Legislatiu 3/2004, de 5 de març, pel qual s'aprova el Text Refós de la Llei de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques.

Dos. No obstant l'anterior, les entitats de capital de risc podran igualment estendre el seu objecte principal a la presa de participacions temporals en el capital d'empreses no financeres que cotitzen en el primer mercat de borses de valors o en qualsevol altre mercat regulat equivalent de la Unió Europea o de la resta de països membres de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE), sempre que estes empreses siguen excloses de la cotització dins dels dotze mesos següents a la presa de la participació. Així mateix, podran també invertir al seu torn en altres entitats de capital de risc d'acord amb el que preveu esta Llei.

Article 3. Activitats complementàries.

U. Per al desenvolupament del seu objecte social principal, les entitats de capital de risc podran facilitar préstecs participatius, així com altres formes de finançament, en este últim cas únicament per a societats participades que formen part del coeficient obligatori d'inversió. Així mateix, podran realitzar activitats d'assessorament dirigides a les empreses que constituïsquen l'objecte principal d'inversió de les entitats de capital de risc segons l'article anterior, estiguen o no participades per les entitats de capital de risc. En el cas dels fons de capital de risc, les activitats anteriors seran realitzades per les societats gestores. En el cas de les societats de capital de risc, podran ser realitzades per estes mateixes o bé, si és el cas, per les seues societats gestores.

Dos. A l'efecte d'esta Llei, també tindran la consideració d'empreses no financeres aquelles entitats l'activitat principal de les quals siga la tinença d'accions o participacions emeses per empreses pertanyents a sectors no financers.

Tres. A l'efecte d'esta Llei, tindran la consideració d'entitats financeres aquelles que estiguen incloses en alguna de les categories següents:

- a) Entitats de crèdit.
- b) Empreses de servicis d'inversió.
- c) Entitats asseguradores.
- d) Societats d'inversió col·lectiva, financeres o no financeres.
- e) Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, de fons de pensions o de fons de titulització.
- f) Societats de capital de risc i societats gestores d'entitats de capital de risc.
- g) Entitats l'activitat principal de les quals siga la tinença d'accions o participacions, emeses per entitats financeres, tal com es definixen en este apartat.
- h) Les societats de garantia recíproca.
- i) Les entitats estrangeres, siga quina siga la seua denominació o estatut, que, d'acord amb la normativa que els resulte aplicable, exercisquen les activitats típiques de les anteriors.

També tindran la consideració d'entitats financeres, a l'efecte d'esta Llei, els fons de capital de risc, els fons d'inversió col·lectiva, els fons de pensions i els fons de titulització.

Quatre. Les societats de capital de risc i les societats gestores d'entitats de capital de risc, dins de l'objecte social, i els fons de capital de risc, dins del seu objecte principal, no podran desenvolupar activitats no emparades en esta Llei.

Article 4. Forma jurídica i classes.

U. Les entitats de capital de risc poden adoptar la forma jurídica de societats de capital de risc o de fons de capital de risc.

Dos. Així mateix, les entitats de capital de risc poden ser de dos classes: règim comú o règim simplificat.

Són entitats de règim simplificat aquelles que reunisquen estes característiques:

- a) L'oferta d'accions o participacions ha de realitzar-se amb caràcter estrictament privat, és a dir, sense activitat publicitària, entenent per això el que disposa l'article 3 del Reial Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors.
- b) L'oferta d'accions o participacions ha de realitzar-se amb un compromís mínim d'inversió de 500.000 euros exigible a cada inversor. No obstant això, no s'exigirà compromís mínim d'inversió quan els inversors siguen institucionals, com ara fons de pensions, institucions d'inversió col·lectiva, entitats asseguradores, entitats de crèdit o les empreses de servicis d'inversió, que realitzen habitualment i professionalment inversions en valors negociables o instruments financers, ni quan siguen administradors, directius o empleats de la societat de capital de risc o de la societat gestora de l'entitat de capital de risc.
- c) Han de comptar amb un nombre d'accionistes o participatius igual o inferior a vint. A l'efecte del còmput d'este nombre, no es tindran en compte, si és el cas, els inversors institucionals ni aquells que siguen administradors, directius o empleats de la societat de capital de risc o de la societat gestora de l'entitat de capital de risc.

Tres. Són entitats de règim comú les que no reunisquen alguna de les característiques assenyalades en l'apartat anterior.

Article 5. Domicili.

Les entitats de capital de risc regulades en la present Llei, així com les seues societats gestores, han d'estar domiciliades en territori nacional i tindre-hi la seua efectiva administració i direcció.

Article 6. Reserva de denominació.

U. Les denominacions societat de capital de risc, fons de capital de risc i societat gestora d'entitats de capital de risc, o les seues abreviatures SCR, FCR i SGEGR quedaran reservades a les institucions autoritzades a l'empara d'esta Llei i inscrites en el registre administratiu que a este efecte hi ha en la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Dos. Les societats de capital de risc, els fons de capital de risc i les societats gestores d'entitats de capital de risc estan obligats a incloure en la seua raó social la denominació respectiva o la seua abreviatura, així com la classe a què pertanyen d'acord amb el que estableix l'apartat Dos de l'article 4.

Tres. El Registre Mercantil i els altres registres públics no inscriuran aquelles entitats la denominació de les quals siga contrària al règim establert en la present Llei. Quan, no obstant això, estes inscripcions s'hagen practicat, seran nul·les de ple dret. La dita nul·litat no perjudicarà els drets de tercers de bona fe, adquirits conforme al contingut dels corresponents registres.

Quatre. Cap persona o entitat podrà, sense haver obtingut la preceptiva autorització i sense trobar-se inscrita en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, utilitzar la denominació a què es referix l'apartat u anterior o qualsevol altra expressió que induisca a confusió amb estes.

Cinc. Les persones o entitats que incomplisquen el que estableix este article seran sancionades segons el que preveu el Títol IV d'esta Llei. Si requerides perquè cessen immediatament en la utilització de les denominacions continuen utilitzant-les, seran sancionades amb multes coercitives per un import de fins a 300.000 euros, que podran ser reiterades amb ocasió de posteriors requeriments.

Serà competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es referix el paràgraf anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que també podrà fer advertències públiques respecte de l'existència d'esta conducta. Els requeriments es formularan amb audiència prèvia de la persona o entitat interessada i les multes s'imposaran d'acord amb el procediment previst en esta Llei.

Sis. El que disposa este article s'entén sense perjudici de les altres responsabilitats, fins i tot d'ordre penal, que puguen ser exigibles.

TÍTOL I**Disposicions comunes****CAPÍTOL I****Condicions d'accés i exercici de l'activitat****SECCIÓ 1a. ENTITATS DE CAPITAL DE RISC DE RÈGIM COMÚ****Article 7. Condicions d'accés a l'activitat.**

Per a donar començament a la seua activitat, les entitats de capital de risc han de:

a) Haver obtingut l'autorització prèvia del projecte de constitució per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) Constituir-se per mitjà d'escriptura pública i inscriure's en el Registre Mercantil. Per als fons de capital de risc estos requisits seran potestatsius.

c) Estar inscrites en el corresponent registre administratiu de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 8. Autorització.

U. La resolució de l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que en tot cas ha de ser motivada, ha de notificar-se dins dels dos mesos següents a la presentació de la sol·licitud o al dia en què es complete la documentació exigible. Si en este termini no s'ha notificat una resolució expressa, la sol·licitud s'entendrà desestimada.

Dos. La Comissió Nacional del Mercat de Valors només podrà denegar l'autorització quan no es complisquen els requisits previstos en la normativa aplicable. En el cas de les societats de capital de risc, l'autorització podrà denegar-se també en els supòsits següents:

a) Falta de transparència del grup a què eventualment puga pertànyer l'entitat.

b) Quan es deduïska que poden haver-hi dificultats per a inspeccionar-la o obtindre la informació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors estime necessària per a l'adequat desenvolupament de les seues funcions supervisores.

Tres. Les resolucions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en exercici de la potestat d'autorització que li atribueix este article, posaran fi a la via administrativa i podran ser recorregudes en via contenciosa administrativa.

Article 9. Requisits de la sol·licitud d'autorització.

U. La sol·licitud d'autorització haurà d'incorporar una memòria del projecte, un fullet informatiu, l'acreditació de l'honorabilitat i experiència, en els termes assenyalats en esta Llei, dels qui exercisquen càrrecs d'administració i direcció de l'entitat i, en general, totes les dades, informes o antecedents que es consideren oportuns per a verificar el compliment de les condicions i requisits establits en esta Llei.

Dos. La memòria explicativa del projecte haurà de contindre tota la informació necessària per a permetre una correcta avaluació de l'entitat que es pretén crear i entre esta, necessàriament, la corresponent a la identificació dels promotors, aportants inicials previstos i les seues respectives participacions, sempre que siguen directament o indirectament significatives, tal com es definixen en l'article 27 d'esta Llei, relació d'estos amb altres entitats financeres i possibles vincles entre si, fins i objectius de la futura entitat, si és el cas grup a què pertanga, política d'inversions i de distribució de resultats, projecte financer de l'entitat, així com l'àmbit personal i geogràfic en el qual actuarà.

Tres. El fullet informatiu contindrà el projecte dels estatuts o del reglament, segons siga procedent, així com aquells aspectes principals de caràcter financer i jurídic de l'entitat.

Quatre. El ministre d'Economia i Hisenda, i amb la seua habilitació expressa la Comissió Nacional del Mercat de Valors, determinarà per a cada tipus d'entitat, atenent les seues especialitats, els requisits i models normalitzats de sol·licitud d'autorització, així com els dels documents que hauran d'acompanyar la sol·licitud d'autorització, d'acord amb els criteris del present article.

Article 10. Requisits per a obtindre l'autorització.

U. Per a obtindre l'autorització de la seua constitució, les entitats de capital de risc hauran de complir els requisits següents:

- a) Limitar el seu objecte a l'establert en esta Llei.
- b) Disposar del capital social o del patrimoni mínims en el termini i quantia establerts en esta Llei per a cada tipus d'entitat.
- c) En el cas dels fons de capital de risc, designar una societat gestora constituïda d'acord amb esta Llei o a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Dos. Les societats de capital de risc la gestió de les quals, administració i representació no estiga encomanada a una societat gestora hauran de complir, a més dels requisits a) i b) establerts en l'apartat anterior, els següents:

- a) Comptar amb una bona organització administrativa i comptable, així com amb els mitjans humans i tècnics, incloent-hi mecanismes de seguretat en l'àmbit informàtic i procediments de control intern i de gestió, control de riscos, procediments i òrgans per a la prevenció del blanqueig de capitals i normes de conducta, adequats a les característiques i volum de la seua activitat.
- b) Que el seu consell d'administració estiga format, almenys, per tres membres i els seus consellers, així com els seus directors generals i assimilats tinguen una reconeguda honorabilitat comercial, empresarial o professional. Concorre esta honorabilitat en els qui hagen observat una trajectòria empresarial o professional de respecte a les lleis mercantils i la resta de normes que regulen l'activitat econòmica i la vida dels negocis, així com les bones pràctiques comercials i financeres.

En especial, s'entendrà que no concorre honorabilitat empresarial o professional en qui haja sigut, a Espanya o a l'estranger, inhabilitat com a conseqüència d'un procediment concursal, es trobe processat, o, tractant-se dels procediments a què es referixen els títols II i III del llibre IV de la Llei d'Enjudiciament Criminal, s'haja dictat interlocutòria d'obertura del juí oral, o tinga antecedents penals, per delictes de falsedat, contra la Hisenda Pública i contra la Seguretat Social, d'infidelitat en la custòdia de documents i violació de secrets, de blanqueig de capitals, de receptació i altres conductes afins, de malversació de cabals públics, contra la propietat, o estiga inhabilitat o suspés, penal o administratiu, per a exercir càrrecs públics o d'administració o direcció d'entitats financeres.

c) Que la majoria dels membres del seu consell d'administració, així com tots els directors generals i assimilats, tinguen coneixements i experiència adequats en matèries financeres o de gestió empresarial, així com les persones físiques que representen les persones jurídiques que siguen consellers. Es presumirà que posseïxen coneixements i experiència adequats a este efecte els qui hagen exercit durant un termini no inferior a dos anys funcions d'alta administració, direcció, control o assessorament d'entitats financeres o de les empreses compreses en l'article 2 de la present Llei, o funcions d'alta administració i gestió en altres entitats públiques o privades.

d) Comptar amb un reglament intern de conducta, en els termes previstos en esta Llei.

Article 11. *Registre.*

U. La Comissió Nacional del Mercat de Valors mantindrà els registres públics següents:

- a) Registre de societats gestores d'entitats de capital de risc.
- b) Registre de societats de capital de risc.
- c) Registre de fons de capital de risc.
- d) Registre de participacions significatives.
- e) Registre de fullets i memòries anuals.
- f) Registre d'entitats de capital de risc de règim simplificat.

Dos. Per a obtindre la seua inscripció en el registre administratiu corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les entitats de capital de risc presentaran davant d'este les escriptures de constitució o transformació degudament inscrites en el Registre Mercantil en el cas de les societats i els fons que es constituïsquen per mitjà d'escriptura pública o els documents que les substituïsquen en el cas dels fons.

Tres. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposarà d'un termini de 15 dies per a procedir a la inscripció des de la presentació dels documents assenyalats en l'apartat anterior. La inscripció només podrà ser denegada si la documentació presentada s'apartara de la inicialment autoritzada o estiguera incompleta.

Quatre. En el cas dels fons de capital de risc no constituïts per mitjà d'escriptura pública, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar en un únic acte l'autorització del fons i la seua inscripció en el corresponent registre administratiu. En este supòsit, la inscripció s'entendrà condicionada a l'aportació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la documentació necessària en el termini previst en l'apartat anterior.

Cinc. No es practicaran inscripcions en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el cas que transcorreguen més de dotze mesos entre la data de l'autorització prèvia i la de la sol·licitud d'inscripció en el registre corresponent per causa imputable a l'interessat. En este cas, l'autorització s'entendrà caducada.

Article 12. *Modificació de projectes constitutius, estatuts i reglaments.*

U. Les modificacions en el projecte constitutiu, en els estatuts o en el reglament de gestió de les entitats de capital de risc hauran de ser autoritzades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La resolució de la Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de notificar-se als interessats en el termini d'un mes des de la presentació de la sol·licitud o des del moment que s'haja completat la documentació. Transcorregut este termini sense que s'haja procedit a la notificació de la resolució, els interessats podran entendre estimada la seua sol·licitud, amb els efectes previstos en l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, del règim jurídic de les Administracions públiques i del procediment administratiu comú.

Dos. La sol·licitud d'autorització de les modificacions estatutàries podrà realitzar-se, de manera condicionada, pels administradors de la societat de capital de risc amb anterioritat a l'aprovació per la Junta General d'Accionistes.

Tres. No requeriran l'autorització prèvia, encara que hauran de ser comunicades posteriorment a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seua constància en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials i dels reglaments que tinguen com a objecte:

- a) Canvi de domicili dins del territori nacional, així com el canvi de denominació.
- b) Incorporació als reglaments dels fons de capital de risc o als estatuts de les societats de capital de risc de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o compliment de resolucions judicials o administratives.

c) Les ampliacions de capital a càrrec de reserves i dineràries de les societats de capital de risc, així com les ampliacions de patrimoni dels fons de capital de risc, fins a aconseguir el patrimoni compromés.

d) Aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en contestació a la consulta prèvia o, mitjançant una resolució de caràcter general, haja considerat innecessari, per la seua escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

Quatre. Les modificacions que tinguen lloc en el si del consell d'administració de les societats de capital de risc i les societats gestores hauran de notificar-se a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. També li notificaran els canvis de directors generals i assimilats, en la forma i amb el contingut que la Comissió Nacional del Mercat de Valors determine.

Article 13. *Revocació i suspensió.*

U. L'autorització concedida a les entitats de capital de risc només pot ser revocada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els supòsits següents:

- a) Per l'incompliment dels requisits establits per a obtenir l'autorització.
- b) Si no comença les activitats específiques del seu objecte social dins dels dotze mesos següents a la data d'inscripció en el registre especial corresponent per causa imputable a l'interessat.
- c) Si renuncia de manera expressa a l'autorització.
- d) Quan haja obtingut l'autorització per mitjà de declaracions falses o omissions o per un altre mitjà contrari a l'ordenament jurídic.
- e) Quan hi haja raons fundades i acreditades respecte que la influència exercida per les persones que posseïsquen una participació significativa en una societat de capital de risc pugua resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'esta que danye greument la seua situació financera.
- f) Per haver sigut l'entitat declarada en concurs.
- g) Quan es done alguna de les causes de dissolució forçosa previstes en l'article 260 del Text Refós de la Llei de Societats Anònimes.
- h) Com a sanció, en els casos previstos en esta Llei.
- i) Pel transcurs d'un període superior a un any sense exercir l'activitat encomanada en el seu objecte social.

Dos. El procediment de revocació s'iniciarà d'ofici o a instància de part, i haurà de ser resol't dins d'un termini de sis mesos des del seu inici. Si en finalitzar este termini no haguera recaigut una resolució, es produiran els efectes previstos en l'article 44 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les Administracions públiques i del procediment administratiu comú. La revocació de l'autorització implicarà l'exclusió del corresponent registre administratiu.

Tres. Quan una societat de capital de risc acorde la seua dissolució forçosa per alguna de les causes previstes en l'article 260 del Text Refós de la Llei de Societats Anònimes, s'entendrà revocada l'autorització. Este acord haurà de ser notificat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual procedirà a eliminar les inscripcions de la dita societat dels registres administratius corresponents. S'entendrà el mateix quan l'entitat haja renunciat de manera expressa a l'autorització, i se seguirà els mateixos tràmits.

Quatre. L'autorització concedida a una societat de capital de risc podrà ser suspesa, totalment o parcialment, per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el curs d'un procediment de revocació quan s'infringisquen de manera greu les disposicions previstes en esta Llei o en cas d'obertura d'expedient sancionador per infracció greu o molt greu. La suspensió parcial afectarà algunes de les activitats o l'abast amb què estes es van autoritzar.

SECCIÓ 2a. ENTITATS DE CAPITAL DE RISC DE RÈGIM SIMPLIFICAT

Article 14. *Règim d'autorització.*

Per a poder començar la seua activitat, les entitats de capital de risc de règim simplificat hauran de subjectar-se als requisits exigits a les entitats de capital de risc de règim comú, amb les especialitats següents:

a) En el projecte constitutiu hauran de fer menció de la intenció de subjectar-se a les normes de les entitats de règim simplificat.

b) El termini per a resoldre la sol·licitud d'autorització serà d'un mes des que els promotors hagen aportat tota la documentació necessària.

c) En cas que no siga notificada la resolució dins de este termini, podrà entendre's estimada amb l'efecte previst en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les Administracions públiques i del procediment administratiu comú.

d) No necessitaran que s'elabore el fullet informatiu.

Article 15. *Modificació de projectes constitutius, estatutaris i reglamentaris i revocació i suspensió de l'autorització.*

U. Mentre no afecten les tres condicions bàsiques que definixen estes entitats com de règim simplificat per a la modificació dels projectes constitutius, els estatuts i els reglaments d'estes entitats no s'aplicarà el que disposen els apartats de l'u al tres de l'article 12, i únicament requeriran comunicació immediata a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè esta procedisca de manera automàtica a la seua inscripció en el registre corresponent, una vegada comprovat que les modificacions s'ajusten al que estableix esta Llei.

Dos. La revocació i suspensió de les entitats de règim simplificat es regirà pel que disposa l'article 13 d'esta Llei.

SECCIÓ 3a. MODIFICACIÓ DE RÈGIM

Article 16. *Modificació de règim.*

En cas que una entitat de règim comú pretenga acollir-se a les normes del règim simplificat, o viceversa, haurà de sol·licitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autorització per a este canvi conforme als requisits i el procediment d'autorització de la constitució establits en la secció 1a d'este capítol I del Títol I.

CAPÍTOL II

Règim d'inversions

Article 17. *Règim d'actuació.*

Les entitats de capital de risc hauran de complir en tot moment els requisits exigits per esta Llei per a la seua autorització i els percentatges d'inversió en determinats actius fixats per esta Llei i per la normativa que la desplega.

Article 18. *Coefficient obligatori d'inversió.*

U. Les entitats de capital de risc adequaran la seua política d'inversions als criteris expressament establits en els seus estatuts o reglaments de gestió, respectivament. S'entendrà per política d'inversions el que definix l'apartat quatre de l'article 34 d'esta Llei.

Dos. En tot cas hauran de mantindre, com a mínim, el 60 per 100 del seu actiu computable, definit d'acord amb el que disposa l'article 24 d'esta Llei, en accions o altres valors o instruments financers que puguen donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o adquisició d'aquelles i participacions en el capital d'empreses que siguen objecte de la seua activitat. Dins d'este percentatge podran dedicar fins a 30 punts percentuals del total del seu actiu computable a préstecs participatius a empreses que siguen objecte de la seua activitat, estiguen participades o no per l'entitat de capital de risc, i fins

a 20 punts percentuals del total del seu actiu computable en l'adquisició d'accions o participacions d'entitats de capital de risc, d'acord amb el que preveu l'article 19.

Tres. També s'entendran incloses en el coeficient obligatori d'inversió les accions i participacions en el capital d'empreses no financeres que cotitzen o es negocien en un segon mercat d'una borsa espanyola o en mercats equivalents d'altres països. A este efecte es consideraran aptes els mercats que complisquen simultàniament les característiques següents:

a) Tractar-se d'un segment especial o d'un mercat d'una borsa estrangera els requisits d'admissió dels quals siguin semblants als establerts en la normativa espanyola per als segons mercats.

b) Tractar-se d'un mercat especialitzat en valors de xicotetes i mitjanes empreses.

c) No estar situat en un territori considerat per la normativa espanyola un paradís fiscal o en un país o territori les autoritats del qual es neguen a intercanviar informació amb les autoritats espanyoles sobre les matèries regulades en la present Llei. Els països o territoris que es troben en este últim supòsit seran els previstos en l'article 2 del Reial Decret 1080/1991, de 5 de juliol, pel qual es determinen els països o territoris com a paradisos fiscals.

Quatre. En cas que una entitat de capital de risc tinga una participació en una entitat que siga admesa a cotització en un mercat no inclòs en l'apartat anterior, la dita participació podrà computar-se dins del coeficient obligatori d'inversió durant un termini màxim de tres anys, comptats des de la data en què s'haja produït l'admissió a cotització d'esta última. Transcorregut el termini assenyalat, la dita participació haurà de computar-se dins del coeficient de lliure disposició.

Cinc. El coeficient obligatori d'inversió haurà de complir-se en finalitzar cada exercici social.

Article 19. *Inversió en entitats de capital de risc.*

U. Les entitats de capital de risc podran invertir fins al 20 per 100 del seu actiu computable dins del coeficient obligatori d'inversió en altres entitats de capital de risc autoritzades conforme a esta Llei i en entitats estrangeres semblants que reunisquen les característiques de l'apartat dos d'este article, sempre que cada una de les entitats de capital de risc o entitat estrangera en què s'invertix no tinga invertit al seu torn més del 10 per 100 del seu actiu en altres entitats de capital de risc.

Dos. Perquè la inversió a les entitats estrangeres a què es referix l'apartat anterior es compute dins del coeficient obligatori establert en l'apartat dos de l'article 18, serà necessari que estes entitats estiguen domiciliades en un Estat membre de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE) i que, siga quina siga la seua denominació o estatut, exercisquen, d'acord amb la normativa que se'ls aplique, les activitats típiques de les entitats de capital de risc.

Tres. En tot cas, l'entitat de capital de risc inversora haurà de complir els coeficients de diversificació de la inversió de l'article 22.

Article 20. *Fons i societats d'entitats de capital de risc.*

U. Els fons i les societats d'entitats de capital de risc són aquelles entitats el coeficient d'inversió obligatori de les quals s'haurà d'ajustar al que disposa l'article 18 amb l'especialitat que s'estableix en el següent apartat quant al percentatge màxim d'inversió en entitats de capital de risc.

Dos. Les entitats regulades en este article hauran d'invertir almenys el 50 per 100 del coeficient d'inversió obligatori del seu actiu computable en altres entitats de capital de risc autoritzades conforme a esta Llei i en enti-

tats estrangeres que reunisquen les característiques assenyalades en l'article 19. Dos. No podran invertir en cada entitat de capital de risc o entitat estrangera més del 40 per 100 del seu actiu, i hauran de respectar les regles de diversificació i limitació d'inversions de l'article 22. Així mateix, cada una de les entitats de capital de risc o entitat estrangera en què s'invertisca no podrà tindre invertit, al seu torn, més del 10 per 100 del seu actiu en altres entitats de capital de risc.

Article 21. *Coeficient de lliure disposició.*

La resta de l'actiu no subjecte al coeficient obligatori d'inversió determinat en l'article 18 podrà mantindre's en:

a) Valors de renda fixa negociats en mercats regulats o en mercats secundaris organitzats.

b) Participacions en el capital d'empreses diferents d'aquelles que són objecte de la seua activitat segons l'article 2 d'esta Llei, incloent-hi participacions en Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC) i entitats de capital de risc que no complisquen el que disposa l'article 19.

c) Efectiu. En aquells casos en què estatutàriament o reglamentàriament es preveuen reembossaments periòdics formarà part del coeficient de liquiditat, junt amb els altres actius especialment líquids que necessite el ministre d'Economia i Hisenda, o, amb la seua delegació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) Préstecs participatius.

e) Finançament de qualsevol tipus a empreses participades que formen part del seu objecte social principal.

f) En cas de societats de capital de risc, fins al 20 per 100 del seu capital social, en elements d'immobilitzat necessaris per al desenvolupament de la seua activitat.

Article 22. *Limitacions de grup i diversificació de les inversions.*

U. Les entitats de capital de risc no podran invertir més del 25 per 100 del seu actiu computable en el moment de la inversió en una mateixa empresa, ni més del 35 per 100 en empreses pertanyents al mateix grup de societats, i s'entendrà com a tal el definit en l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

En el cas de les entitats de capital de risc de règim simplificat, els límits anteriors s'estendran al 40 per 100 del seu actiu tant per a la inversió en una mateixa empresa com en empreses pertanyents al mateix grup.

Dos. Les entitats de capital de risc podran invertir fins al 25 per 100 del seu actiu en empreses pertanyents al seu grup o al de la seua societat gestora, tal com este definix en l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, sempre que complisquen els requisits següents:

a) Que els estatuts o reglaments recullen estes inversions.

b) Que l'entitat o, si és el cas, la seua societat gestora dispose d'un procediment formal, arrelat en el seu reglament intern de conducta, que permeta evitar conflictes d'interès i cerciorar-se que l'operació es realitza en interès exclusiu de l'entitat. La verificació del compliment d'estos requisits correspondrà a una comissió independent creada en el si del seu consell o a un òrgan independent a què la societat gestora encomane esta funció.

c) Que en els fullets i en la informació pública periòdica de l'entitat s'informe amb detall de les inversions realitzades en entitats del grup.

Tan sols a l'efecte previst en este article es considerarà que les empreses en què participen directament les entitats de capital de risc, que complisquen els requisits establerts en l'article 2 de la present Llei, no són empreses pertanyents al grup de l'entitat de capital de risc de què es tracte.

Article 23. Incompliments temporals de les inversions.

U. Els percentatges previstos en l'apartat dos de l'article 18, apartat u de l'article 19, apartat dos de l'article 20, lletra f) de l'article 21 i apartats u i dos de l'article 22 podran ser incomplerts per les entitats de capital de risc durant els períodes següents:

a) Durant els tres primers anys, a partir de la seua inscripció en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) Durant vint-i-quatre mesos, a comptar des que es produïska una desinversió característica del coeficient obligatori que provoqe el seu incompliment.

Dos. En el supòsit de devolució d'aportacions a partícips o socis, els coeficients es computaran tenint en compte el patrimoni inicial.

Tres. Quan es produïska una ampliació de capital en una societat de capital de risc, que no siga exigida per imperatiu legal, o una nova aportació de recursos als fons de capital de risc, es podran incomplir els coeficients indicats en l'apartat u durant els tres anys següents a l'ampliació o a la nova aportació.

Quatre. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà, amb caràcter excepcional, eximir del compliment dels percentatges previstos en l'apartat dos de l'article 18, en l'apartat u de l'article 19, i en l'apartat dos de l'article 20, o autoritzar l'ampliació dels terminis a què es refereix l'apartat u d'este article, a sol·licitud de les societats de capital de risc o de la societat gestora, en atenció a la situació del mercat i a la dificultat de trobar projectes per a cobrir, adequadament, el percentatge mencionat.

Article 24. Altres límits a les inversions.

El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podran establir limitacions a la inversió en determinats tipus d'actius o activitats, un coeficient mínim de liquiditat a mantindre, si és el cas, per les entitats de règim comú, determinar els conceptes comptables que integren l'actiu computable, és a dir, l'actiu de les entitats de capital de risc a l'efecte de calcular els percentatges previstos en els articles precedents i establir límits al finançament alié que puguen obtindre les entitats de capital de risc.

Article 25. Presa de participacions en empreses no financeres cotitzades en mercats regulats.

Perquè l'adquisició per l'entitat de capital de risc de participacions d'empreses no financeres que cotitzen en un mercat regulat diferent dels enunciats en l'apartat tres de l'article 18 siga comptabilitzada dins del coeficient obligatori d'inversió de l'apartat dos de l'article 18, serà necessari que l'entitat de capital de risc o la seua societat gestora, si és el cas, obtinga l'exclusió de la cotització de l'empresa participada dins del termini d'un any des de la presa de participació. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà autoritzar l'ampliació d'este termini a sol·licitud de la societat de capital de risc o de la societat gestora.

CAPÍTOL III**Obligacions d'informació i auditoria****Article 26. Obligacions d'informació, d'auditoria i comptables.**

U. Sense perjudi de les obligacions d'informació establides amb caràcter general, les entitats de règim comú hauran de publicar, per a la seua difusió entre els partí-

cips, una memòria anual i un fullet informatiu, d'acord amb les especificacions següents:

a) El fullet informatiu haurà d'editar-se per l'entitat amb caràcter previ a la seua inscripció en el registre administratiu.

b) La memòria anual estarà integrada pels comptes anuals, l'informe de gestió i l'informe d'auditoria.

Estos documents s'hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a l'exercici de les funcions de supervisió i registre, així com posats a disposició dels partícips al domicili social de la societat gestora del fons de capital de risc.

Dos. Els administradors de les societats de capital de risc o, en el cas dels fons de capital de risc, els de la seua societat gestora estaran obligats a formular o aprovar, dins dels tres primers mesos de cada exercici, els comptes anuals, la proposta de distribució de resultats i l'informe de gestió. Dins dels quatre primers mesos de cada exercici les societats d'inversió o les societats gestores, en el cas dels fons d'inversió, sempre que es tracte de societats i fons de règim comú, hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors els esmentats documents comptables junt amb l'informe d'auditoria. L'exercici social s'ajustarà sempre a l'any natural.

Els auditors de comptes seran designats per les Juntes Generals de les societats de capital de risc o pels administradors de les societats gestores dels fons de capital de risc. La designació s'haurà de realitzar en el termini de sis mesos des del moment de constitució de l'entitat de capital de risc i, en tot cas, abans del 31 de desembre del primer exercici econòmic que haja de ser examinat, i recaurà en alguna de les persones o entitats a què es refereix l'article 6 de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'Auditoria de Comptes.

L'informe d'auditoria i comptes anuals auditats de les entitats de capital de risc tindrà caràcter públic.

Tres. Les societats de capital de risc, les societats gestores d'entitats de capital de risc, així com les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que gestionen entitats de capital de risc, hauran de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota la informació que se'ls requerisca i, en particular, sobre activitats, inversions, recursos, patrimoni, estats financers, accionistes o partícips, situació economicofinancera, així com pel que fa a fets rellevants, amb la freqüència, abast i contingut que establisquen el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Es consideraran fets específicament rellevants per a les entitats de capital de risc els que afecten o puguen afectar significativament la consideració del valor de les accions o participacions i, en particular, tota circumstància de caràcter contingent que afecte o pugua influir significativament en l'evolució dels negocis de les entitats participades, la seua rendibilitat i la seua situació financera, sempre que la inversió en l'entitat afectada represente, almenys, un cinc per cent de l'actiu de l'entitat de capital de risc.

Quatre. Les entitats de capital de risc hauran de sotmetre a informe d'auditoria els seus estats financers d'acord amb el que establix la legislació sobre auditoria de comptes.

Cinc. Els partícips i socis d'una entitat de capital de risc de règim comú tenen dret a sol·licitar i obtindre informació completa, veraç, precisa i permanent sobre l'entitat, el valor de les accions o participacions, així com la posició de l'accionista o partícep en l'entitat.

Article 27. Règim de les participacions significatives.

U. Quan un mateix soci o partícep, per si o per persona interposada, adquireisca o transmeta accions o parti-

cipacions d'una entitat de règim comú i, com a resultat de les dites operacions, el percentatge de capital subscrit o patrimoni que quede en el seu poder abaste, excedisca o quede per davall del 20 per 100 i tots els seus múltiples, fins al 100 per 100 del capital social, en els casos permesos per esta Llei, haurà de comunicar-se a l'entitat en el termini de deu dies hàbils a partir de l'adquisició o transmissió, el percentatge del capital o patrimoni que haja quedat en el seu poder després de l'operació.

Dos. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podran variar els percentatges considerats participació significativa en aquells supòsits que consideren necessaris, atenent els interessos dels inversors i les especialitats d'este tipus d'inversió, així com fixar el contingut, la forma i periodicitat amb què estes informacions a què es referix este títol han de ser comunicades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

TÍTOL II

Societats i fons de capital de risc

CAPÍTOL I

Les societats de capital de risc

Article 28. *Definició i règim jurídic.*

U. Les societats de capital de risc són societats anònimes l'objecte social principal de les quals és el definit en l'article 2. Podran realitzar les activitats enunciades en els articles 2 i 3 per si mateixes o a través d'una societat gestora d'entitats de capital de risc.

Dos. Les societats de capital de risc es regiran pel que estableix esta Llei, i en el que esta no preveja, pel Text Refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat per Reial Decret Legislatiu 1.564/1989, de 22 de desembre.

Tres. El capital social subscrit mínim serà de 1.200.000 euros, i hauran de desembossar en el moment de la seua constitució, almenys, el 50 per 100 i la resta, en una o diverses vegades, dins del termini de tres anys des de la constitució de la societat. Els desembossaments del capital social mínim hauran de realitzar-se en efectiu, en actius aptes per a la inversió de les entitats de capital de risc o en béns que integren el seu immobilitzat, ja que no podran superar estos últims el 20 per 100 del seu capital social.

Els desembossaments addicionals al capital social mínim o les posteriors ampliacions d'este podran realitzar-se, a més, en immobilitzat o actius financers aptes per a la inversió, d'acord amb els articles 18 i 21 d'esta Llei.

Quatre. El capital social estarà representat per accions, representades mitjançant títols, i en este cas seran nominatives, o mitjançant anotacions en compte.

En el cas de les societats de capital de risc de règim simplificat, es permetrà l'emissió d'accions d'una classe diferent de la general de la societat que només podran ser subscrites pels promotors o fundadors.

Cinc. Queden prohibides les remuneracions o avantatges dels fundadors o promotors prevists en el Text Refós de la Llei de Societats Anònimes.

Sis. En els seus Estatuts socials es recolliran, a més de les especificacions previstes en el Text Refós de la Llei de Societats Anònimes, la política d'inversions, així com la possibilitat que la gestió de les inversions, amb l'acord previ de la Junta General, la realitze una societat gestora d'entitat de capital de risc o una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva.

Article 29. *Valoració del patrimoni i determinació del valor liquidatiu de les accions de les Societats de capital de risc.*

U. El valor del patrimoni de la societat de capital de risc serà el resultat de deduir de la suma dels seus actius reals els comptes creditors, i es determinarà el valor tant dels actius com dels comptes d'acord amb els criteris que determinen el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Dos. El valor de cada acció serà el resultat de dividir el patrimoni net de la societat pel nombre d'accions en circulació.

Article 30. *Transformació, fusió, escissió i la resta d'operacions societàries.*

La transformació, fusió, escissió i les altres operacions societàries que realitze una societat de capital de risc que conduïsquen a la creació d'una societat de capital de risc requeriran aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb el que disposa, per a l'autorització de projectes de constitució, en el capítol I del títol I d'esta Llei, segons si es tracta d'una entitat de règim comú o simplificat.

Article 31. *Delegació de la gestió.*

U. Les societats de capital de risc podran recollir en els seus estatuts socials la possibilitat que la gestió dels seus actius, amb l'acord previ de la Junta General o per la seua delegació el consell d'administració, la realitze una societat gestora d'entitat de capital de risc o una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o una entitat habilitada per a prestar el servei d'inversió a què es referix la lletra d) de l'apartat 1 de l'article 63 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

L'eventual acord serà elevat a escriptura pública i inscrit en el Registre Mercantil i en el corresponent registre administratiu. Este acord no eximirà els òrgans d'administració de la societat de cap de les obligacions i responsabilitats que la normativa vigent els imposa.

Dos. La designació de la societat gestora serà efectiva a partir del moment de la inscripció en el registre administratiu de l'eventual acord de la Junta General o, per la seua delegació, el Consell d'Administració.

CAPÍTOL II

Els fons de capital de risc

Article 32. *Definició i règim jurídic.*

U. Els fons de capital de risc són patrimonis separats sense personalitat jurídica, pertanyents a una pluralitat d'inversors, la gestió i representació dels quals corresponen a una societat gestora, que exercix les facultats de domini sense ser propietària del fons. El seu objectiu principal és el definit en l'article 2 i correspon a la societat gestora la realització de les activitats enunciades en els articles 2 i 3 d'esta Llei.

Dos. La condició de particip s'adquirix mitjançant la realització de l'aportació al fons comú.

Article 33. *Patrimoni.*

U. El patrimoni mínim inicial dels fons de capital de risc serà d'1.650.000 euros.

Dos. Les aportacions per a la constitució inicial i les posteriors del patrimoni es realitzaran exclusivament en efectiu.

Tres. El patrimoni dels fons de capital de risc es constituirà amb les aportacions dels partícips i els seus rendiments. Els partícips no respondran pels deutes del fons sinó fins al límit del que s'ha aportat. El patrimoni del fons no respondrà pels deutes dels partícips ni de les societats gestores.

Quatre. El patrimoni estarà dividit en participacions de les mateixes característiques que conferiran al seu titular un dret de propietat sobre este. Les dites participacions seran nominatives, tindran la consideració de valors negociables i podran estar representades mitjançant títols o anotacions en compte.

En el cas dels fons de capital de risc de règim simplificat es permetrà l'emissió de participacions amb característiques diferents de les participacions generals del fons que només podran ser subscrietes pels promotors o fundadors.

Article 34. *Constitució del fons i especificacions del contingut del seu reglament.*

U. El fons es constituirà mitjançant la posada en comú de l'efectiu que integrarà el seu patrimoni.

Dos. El contracte de constitució podrà formalitzar-se en escriptura pública o en document privat, haurà de ser inscrit en el registre administratiu de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i hi haurà de constar expressament:

- La denominació del fons.
- L'objecte, circumscrit exclusivament a les activitats previstes en els articles 2 i 3 d'esta Llei.
- El patrimoni del fons en el moment de la seua constitució.
- El nom i domicili de la societat gestora.
- El reglament de gestió del fons.

Tres. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, establirà el model normalitzat de reglament de gestió del fons de capital de risc de règim comú, que haurà de recollir, com a mínim, els punts següents:

- El termini de duració del fons, si és el cas.
- El règim d'emissió i reembossament de les participacions, incloent-hi, si és el cas, el nombre de reembossaments que es garantixen, periodicitat d'estos, i règim de preavisos, si n'hi ha.
- El termini de duració de la prohibició de subscripció i reembossament, si n'hi ha.
- La periodicitat amb què s'haurà de calcular el valor de les participacions a l'efecte de subscripció i reembossament.
- Normes per a l'administració, direcció i representació del fons.
- Determinació i manera de distribució de resultats.
- Requisits per a la modificació del contracte de constitució, del Reglament de gestió i condicions per a exercir, si és el cas, el dret de separació per part del partícip.
- Substitució de la societat gestora.
- Normes per a la dissolució i liquidació del fons.
- Tipus de remuneració de la societat gestora.
- La política d'inversions.

Quatre. S'entendrà per política d'inversions, a l'efecte de l'apartat anterior i de l'apartat u de l'article 18 d'esta Llei, el conjunt de decisions coordinades orientades al compliment del seu objecte sobre els aspectes següents:

- Sectors empresarials cap als quals s'orientaran les inversions.

- Àrees geogràfiques cap a les quals s'orientaran les inversions.

- Tipus de societats en què es pretén participar i criteris de la seua selecció.

- Percentatges generals de participació màxims i mínims que es pretenguen aconseguir.

- Criteris temporals màxims i mínims de manteniment de les inversions i fórmules de desinversió.

- Tipus de finançament que es concediran a les societats participades.

- Prestacions accessòries que la societat gestora d'este podrà realitzar a favor de les societats participades, com ara l'assessorament o servicis semblants.

- Modalitats d'intervenció de l'entitat gestora en les societats participades, i fórmules de presència en els seus corresponents òrgans d'administració.

Article 35. *Règim de subscripció i reembossament de les participacions.*

U. La societat gestora emetrà i reembossarà les participacions en els fons d'acord amb les condicions establides en el seu reglament de gestió.

Dos. El valor de cada participació serà el resultat de dividir el patrimoni del fons pel nombre de participacions en circulació, valorant aquell d'acord amb els criteris que establisca el ministre d'Economia i Hisenda, i amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Tres. La societat gestora podrà gestionar per compte de l'emissor la subscripció i el reembossament de participacions en fons de capital de risc, així com per compte d'altri la seua transmissió.

Article 36. *Administració.*

U. La direcció i administració dels fons de capital de risc es regirà pel que disposa el reglament de gestió de cada fons, i recaurà necessàriament en una societat gestora d'entitat de capital de risc o en una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva amb els requisits que es fixen en este últim supòsit, en esta Llei.

Dos. En cap cas podran impugnar-se per defecte de facultats d'administració i disposició els actes i contractes realitzats per la societat gestora del fons amb tercers en l'exercici de les atribucions que li corresponen d'acord amb el que preveu la present Llei.

Article 37. *Valoració del patrimoni, valor liquidatiu i distribució de resultats.*

U. El valor del patrimoni del fons serà el resultat de deduir de la suma dels seus actius reals els comptes creditors, determinant el valor d'estes d'acord amb els criteris que establisquen el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Dos. El valor liquidatiu de cada participació serà el resultat de dividir el patrimoni net del fons pel nombre de participacions en circulació.

Tres. Els resultats seran la conseqüència de deduir de la totalitat dels ingressos obtinguts pel fons la comissió de la societat gestora, així com les altres despeses previstes en el reglament de gestió del fons, entre els quals s'inclouran els d'auditoria.

Article 38. *Fusió.*

U. Podran fusionar-se fons de capital de risc ja siga mitjançant l'absorció ja amb la creació d'un nou fons.

Dos. La iniciació del procediment requerirà l'acord previ de la societat gestora dels fons que es fusionaran.

Tres. La fusió serà prèviament autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb els procediments establits en el capítol I del títol I d'esta Llei per a l'autorització de projectes de constitució, segons si es tracta de fons de règim comú o de règim simplificat.

Quatre. El projecte de fusió entre dos o més fons haurà de tindre el contingut mínim següent:

a) Identificació dels fons implicats i de les seues societats gestores. En cas de fusió per creació d'una nova entitat, identificació del nou fons.

b) Explicació del procediment per a dur a terme la fusió amb indicació dels aspectes jurídics i econòmics de la fusió.

c) Resum de la composició de les carteres, destacant, si és el cas, les diferències substancials entre els distints fons que es fusionen, així com de la política d'inversió que realitzarà el nou fons o fons absorbent en el futur.

d) Informació sobre els últims estats financers auditats, així com sobre la possible equació de canvi resultant amb l'aplicació dels últims estats financers remesos a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

e) Informació sobre els efectes fiscals de la fusió.

f) En cas de fusió per absorció, explicació de totes les modificacions a incloure en el reglament de gestió i en els fulls complet i simplificat del fons absorbent. En cas de fusió per creació d'un nou fons, inclusió del projecte de reglament de gestió i una memòria explicativa del projecte amb el contingut exigít, amb caràcter general, per a la constitució de nous fons.

Article 39. Dissolució i liquidació.

U. El fons quedarà dissolt, i, en conseqüència, s'obrirà el període de liquidació, pel compliment del terme o termini, per cessament de la seua gestora sense que una altra assumisca la gestió, o per les causes que s'establisquen en el seu reglament de gestió del fons. L'acord de dissolució haurà de ser comunicat immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual procedirà a la seua publicació, i, a més, haurà de ser comunicada de manera immediata als partícips.

Dos. Dissolt el fons s'obri el període de liquidació, d'esta manera queden suspesos els drets de reembossament i de subscripció de participacions. La liquidació del fons es realitzarà per la seua societat gestora. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà condicionar l'eficàcia de la dissolució o subjectar el desenvolupament d'esta a determinats requisits, a fi de disminuir els possibles perjudis que s'ocasionen en les entitats participades.

TÍTOL III

Societats gestores d'entitats de capital de risc

Article 40. Definició i règim jurídic de les societats gestores d'entitats de capital de risc.

U. Les societats gestores d'entitats de capital de risc són societats anònimes l'objecte social principal de les quals és l'administració i gestió de fons de capital de risc i d'actius de societats de capital de risc. Com a activitat complementària podran realitzar tasques d'assessorament a les empreses no financeres definides en l'article 2 d'esta Llei.

Dos. Les societats gestores es regiran pel que preveu esta Llei i, en el que no s'hi preveu, pel Text Refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat per Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, i per la Llei

35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Article 41. Societats gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

U. També podran gestionar fons de capital de risc i actius de societats de capital de risc les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva regulades en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Els actius d'una societat de capital de risc els podran gestionar també les entitats habilitades per a prestar el servici d'inversió a què es referix la lletra d) de l'article 63.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

Dos. En tot el que es referix a la gestió de fons de capital de risc i d'actius de societats de capital de risc, les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva estaran subjectes a esta Llei i les seues disposicions de desplegament.

Tres. Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que pretenguen gestionar entitats de capital de risc hauran de presentar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors, junt amb la sol·licitud d'autorització de modificació dels seus estatuts socials corresponent, una memòria descriptiva que acredite el compliment dels requisits de l'apartat Dos de l'article 10 d'esta Llei.

Quatre. Les referències a les societats gestores d'entitats de capital de risc contingudes en esta Llei es consideraran també fetes a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que gestionen fons de capital de risc o actius de societats de capital de risc.

Article 42. Requisits.

U. Les societats gestores d'entitats de capital de risc hauran de ser societats anònimes que reuniran els requisits següents:

a) Un capital social mínim inicial de 300.000 euros, íntegrament desembossat.

b) Les accions representatives del seu capital social podran representar-se per mitjà de títols nominatius o per mitjà d'anotacions en compte.

c) Haurà de disposar d'una organització i mitjans que complisquen els requisits de la lletra a) de l'apartat Dos de l'article 10 d'esta Llei.

d) Tots els seus administradors i directors generals i assimilats hauran de complir els requisits d'honorabilitat establits en la lletra b) de l'apartat Dos de l'article 10 d'esta Llei, i la majoria dels membres del seu consell d'administració i directors generals o assimilats, els de la lletra c) de l'apartat Dos de l'article 10 d'esta Llei.

Dos. Les condicions i requisits per a l'autorització i inscripció de les Societats Gestores d'entitats de capital de risc seran els establits en la secció 1a del capítol I del títol I, amb les especialitats recollides en el present títol d'esta Llei, i amb l'excepció que la societat gestora no està obligada a presentar fulllet informatiu.

Tres. Els procediments per a autoritzar la constitució d'una societat gestora i la modificació dels seus estatuts seran els previstos en els articles 8 i 12, respectivament, amb la particularitat que correspon resoldre'ls al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Quatre. La societat gestora haurà de sotmetre a informe d'auditoria els seus comptes anuals, d'acord amb el que preveu l'apartat Quatre de l'article 26 d'esta Llei.

Cinc. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, podrà establir, si és el cas, el règim de recursos pro-

pis i les normes de solvència de les societats gestores d'entitats de capital de risc. El dit règim podrà tindre en compte el volum i risc del patrimoni gestionat. També podrà establir la forma, periodicitat i contingut de les informacions que hagen de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en relació amb les dites obligacions.

Sis. El capital i, si és el cas, els recursos propis que obligatòriament hagen de mantindre les societats gestores d'entitats de capital de risc a què es referix l'apartat anterior, hauran d'estar invertits en qualsevol actiu adequat al compliment del seu fi social.

Article 43. *Funcions.*

U. Les societats gestores d'entitats de capital de risc actuaran en interès dels partícips o accionistes en les inversions i patrimonis que gestionen, ajustant-se a les disposicions d'esta Llei.

Dos. Seran responsables enfront dels partícips o accionistes de tots els perjudis que els causen per l'incompliment de les obligacions establides en esta Llei.

Tres. Les funcions de les societats gestores d'entitats de capital de risc seran les següents:

- a) Redacció del reglament de gestió dels fons.
- b) Administració de la comptabilitat dels fons de capital de risc i dels actius de les societats de capital de risc, amb separació de la seua pròpia.
- c) Determinació del valor de les participacions i accions, de conformitat amb el règim establert en el reglament de gestió.
- d) Emissió de certificats de participacions i la resta de documents previstos en esta Llei.
- e) Distribució de resultats de l'exercici.
- f) Establiment dels criteris d'inversió.
- g) Designació de les persones que participaran en els òrgans de gestió o administració de les societats participades.
- h) Determinació dels mitjans i programes d'assessorament tècnic, econòmic i financer.

Article 44. *Revocació.*

U. L'autorització concedida a una societat gestora d'entitats de capital de risc podrà ser revocada pel ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en els supòsits següents:

- a) Si no fa ús de l'autorització dins dels dotze mesos següents a la data de la notificació d'esta.
- b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transforme en una altra entitat o acorde la seua dissolució.
- c) Si incomplix de manera sobrevinguda qualsevol dels requisits per a l'obtenció de l'autorització.
- d) Si s'incomplixen de manera greu, manifesta i sistemàtica els requisits establits per a l'exercici de la seua activitat.
- e) Quan hi haja raons fundades i acreditades que la influència exercida per les persones que posseïsquen una participació significativa en la societat gestora pugua resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'esta i danyar greument la seua situació financera.
- f) Quan s'infringisquen de manera greu, manifesta i sistemàtica les disposicions previstes en esta Llei o en la resta de normes que regulen el règim jurídic de les societats gestores de les entitats de capital de risc.
- g) Quan es done alguna de les causes de dissolució forçosa previstes en l'article 260 del Text Refós de la Llei de Societats Anònimes.
- h) Si s'ha obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular.
- i) Si s'acorda l'obertura d'un procediment concursal.

j) Com a sanció, segons el que preveu el títol IV d'esta Llei.

k) Quan transcórreguen més de dos anys sense realitzar l'activitat de gestió d'entitats de capital de risc.

Dos. S'aplicarà per al supòsit de revocació de l'autorització d'una societat gestora el que disposen els apartats Dos, Tres i Quatre de l'article 13 d'esta Llei.

Article 45. *Substitució de gestores.*

U. Les societats gestores d'entitats de capital de risc podran sol·licitar la seua substitució quan ho consideren procedent, per mitjà de sol·licitud formulada conjuntament amb la nova societat gestora davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la qual la nova societat gestora es manifeste disposada a acceptar estes funcions.

Dos. En cas de declaració de concurs de la societat gestora, l'administració concursal haurà de sol·licitar el canvi de conformitat amb el procediment descrit en l'apartat anterior. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar la dita substitució, bé quan no siga sol·licitada per l'administració concursal, i en este cas ho comunicarà immediatament al jutge del concurs, o bé en cas de cessament d'activitat per qualsevol causa. Si no es produïx l'acceptació de la nova gestora en el termini d'un mes, els fons de capital de risc gestionats quedaran dissolts.

Tres. Els efectes de la substitució es produiran des del moment de la inscripció de la modificació reglamentària o estatutària en la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Quatre. En els supòsits previstos en els apartats anteriors, els partícips, dins dels 30 dies naturals següents a la substitució, podran alliberar les seues participacions en un fons de capital de risc sense càrrecs ni cap comissió.

Article 46. *Delegació de la gestió.*

U. Amb l'autorització prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les societats gestores d'entitats de capital de risc podran subcontractar una tercera entitat part de la gestió dels actius dels fons de capital de risc que gestionen i de les societats de capital de risc que administren, sense que la responsabilitat de societats gestores d'entitats de capital de risc es veja afectada per això; les societats gestores d'entitats de capital de risc seran solidàriament responsables davant dels partícips o accionistes dels perjudis que es puguen derivar de l'actuació de l'altra entitat.

Quan es tracte dels actius de societats de capital de risc, en cas que la contractació haja sigut imposada per esta, la qual cosa haurà d'acreditar-se per mitjà del corresponent acord de la Junta General d'Accionistes o, per delegació expressa d'esta, del Consell d'Administració, les societats gestores d'entitats de capital de risc no seran responsables davant dels accionistes dels perjudis que puguen derivar-se de la dita contractació.

Dos. Les societats gestores d'entitats de capital de risc podran subcontractar les funcions a què es referix este article amb altres societats gestores d'entitats de capital de risc, amb societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva regulades en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, entitats habilitades per a prestar el servei d'inversió previst en l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, o amb entitats semblants domiciliades en altres Estats membres de l'Organització de Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE), que no tinguen la consideració de paradís fiscal ni siga un país o territori les autoritats del qual es neguen a intercanviar informació amb les autoritats espanyoles sobre les matèries regula-

des en esta Llei, sempre que s'acredite que oferixen unes garanties no inferiors a les exigides a les anteriors i estiguen habilitades per a la gestió del tipus d'Institució o d'actius objecte de la delegació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà establir els requisits que hagen de complir estos contractes, que en tot cas hauran de garantir la continuïtat en l'administració dels actius de manera que aquells no queden resolts per la mera substitució de les societats gestores d'entitats de capital de risc, llevat que a l'acordar la dita substitució es decidisca també la de l'entitat que gestiona els actius de l'entitat.

TÍTOL IV

Normes de conducta, supervisió, inspecció i sanció

CAPÍTOL I

Normes de conducta

Article 47. *Normativa aplicable.*

Les societats gestores d'entitats de capital de risc i les societats de capital de risc la gestió de les quals no estiga encomanada a una societat gestora, així com els que exercisquen càrrecs d'administració i direcció en totes estes, i, els seus empleats, estaran subjectes a les següents normes de conducta:

- a) Les contingudes en el títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, sense perjuí de les adaptacions que, si és el cas, approve el ministre d'Economia i Hisenda, o amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- b) Les contingudes en els seus reglaments interns de conducta.

Les entitats a què es referix el primer paràgraf d'este article hauran d'elaborar un reglament intern de conducta de compliment obligatori, que regularà l'actuació dels seus òrgans d'administració, direcció, empleats. Els reglaments interns de conducta hauran de desplegar, en tot cas, els principis esmentats en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors. L'incompliment del que preveuen els reglaments interns de conducta, quan el seu contingut siga desplegament dels principis i requisits de l'article 79 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, podrà donar lloc a la imposició de les corresponents sancions administratives.

CAPÍTOL II

Supervisió, inspecció i sanció

Article 48. *Subjectes.*

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'esta Llei:

- a) Les societats de capital de risc.
- b) Les societats gestores d'entitats de capital de risc.
- c) Els fons de capital de risc.
- d) Qualsevol entitat, a l'efecte de comprovar la infracció de la reserva de denominació establida en l'article 6 d'esta Llei.
- e) Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, en tot el que es referix a la gestió de fons de capital de risc i d'actius de societats de capital de risc.
- f) Les altres societats que, d'acord amb esta Llei, gestionen actius d'entitats de capital de risc.

Article 49. *Responsabilitat.*

U. Les societats gestores seran responsables en l'exercici de la seua activitat de tots els incompliments d'esta Llei i la seua normativa de desplegament, respecte a les entitats que gestionen.

Dos. Les entitats previstes en l'article 48 anterior, així com els que n'exercisquen càrrecs d'administració o direcció o actuen de fet com si els exerciren, que infringisquen el que disposa esta Llei incorreran en responsabilitat administrativa sancionable d'acord amb el que disposa este títol, amb independència de l'eventual concurrència de delictes o faltes de naturalesa penal. No obstant això, quan s'estiga tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres que siguen impossibles de separar racionalment dels sancionables d'acord amb esta Llei, el procediment quedarà suspès respecte d'estos fins que hi haja pronunciament ferm de l'autoritat judicial. Représ l'expedient, si és el cas, la resolució que es dicte haurà de respectar l'apreciació dels fets que continga el dit pronunciament.

Exercixen càrrecs d'administració o direcció en les entitats a què es referix el paràgraf anterior, a l'efecte del que disposa este títol, els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats; es consideraran com a tals aquelles persones que desenvolupen en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'este.

Article 50. *Competències.*

U. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà supervisar i demanar a les entitats assenyalades en l'article 49 anterior tota la informació que considere necessària sobre els aspectes que interessin i estiguen relacionats amb les matèries objecte d'esta Llei. A fi de recollir la dita informació o de confirmar la seua veracitat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà realitzar totes les inspeccions que considere necessàries.

Dos. Les entitats queden obligades a posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors tots els llibres, registres i documents que esta considere necessaris siga quin siga el format en què es troben.

Tres. Les actuacions de comprovació i investigació podran desenvolupar-se, a elecció dels servicis de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

- a) En qualsevol despatx, oficina o dependència de l'entitat inspeccionada o del seu representant.
- b) En els mateixos locals de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Quatre. La competència per a la incoació i instrucció dels expedients sancionadors per les infraccions que es descriuen en l'article 52 correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Cinc. La imposició de sancions per infraccions molt greus correspondrà al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Sis. La imposició de sancions per infraccions greus i lleus correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 51. *Procediment.*

U. En tot el que no disposa esta Llei, el procediment sancionador aplicable a les societats de capital de risc, a les societats gestores d'entitats de capital de risc i als que exercisquen càrrecs d'administració i direcció en estes, es regirà pel que disposen els articles 19 a 25 de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, sobre disciplina i intervenció

de les entitats de crèdit, i es consideraran fetes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les referències contingudes en esta al Banc d'Espanya, així com per la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, i la seua normativa de desplegament.

Dos. Igualment, serà aplicable en l'exercici de la potestat sancionadora sobre les societats de capital de risc i les societats gestores d'entitats de capital de risc el que disposen els articles 7, 14, 15 i 27 de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, de disciplina i intervenció de les entitats de crèdit.

Article 52. *Infraccions.*

U. Constituïxen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a les quals es referixen els articles 48 i 49 d'esta Llei, els següents actes o omissions:

a) Mancar les entitats de capital de risc o les seues societats gestores de la comptabilitat legalment exigida o portar-la amb vicis o irregularitats essencials que impedisquen conèixer la situació patrimonial i financera de l'entitat.

b) Obtindre l'autorització com a entitats de capital de risc per mitjà de declaracions falses o per un altre mitjà irregular, o incomplir, de manera no merament ocasional o aïllada, les condicions que van donar lloc a la seua autorització.

c) Incomplir els percentatges d'inversió obligatoris a què es referixen els articles 18, 19, 20, 21.f) i 22 d'esta Llei i la seua normativa de desplegament quan del dit incompliment puguen derivar-se conseqüències adverses per als socis i partícips de les entitats de capital de risc i l'entitat romanga en esta situació durant, almenys, vint-i-quatre mesos.

d) L'ocultació d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors o l'entorquiment o resistència a la seua actuació inspectora.

e) La utilització de les denominacions o sigles reservades per esta Llei a les entitats de capital de risc i les seues societats gestores per entitats o persones no inscrites en els corresponents registres, sense perjudi de les responsabilitats d'un altre tipus en què hagen pogut incórrer.

f) L'incompliment de les normes de conducta quan se'n deriven perjudis molt greus per als socis o partícips de les entitats de capital de risc.

g) Presentar les entitats de capital de risc o les seues societats gestores deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, incloent-hi els relatius a gestió de riscos, quan estes deficiències posen en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat.

h) Les infraccions greus, quan durant els cinc anys anteriors a la seua comissió haja sigut imposada a l'infractor sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

Dos. Constituïxen infraccions greus de les persones físiques i jurídiques a què es referixen els articles 48 i 49 d'esta Llei els següents actes o omissions:

a) L'incompliment de les obligacions d'informació a socis i partícips prevista en el capítol III del títol I d'esta Llei i les seues disposicions de desplegament.

b) L'incompliment del règim de participacions significatives previst en el capítol III del títol I d'esta Llei i les seues disposicions de desplegament.

c) La fixació de remuneracions o avantatges als fundadors a què es referix l'apartat cinc de l'article 28 d'esta Llei.

d) La determinació del valor de les participacions d'un fons de capital de risc incomplint el règim establert en la normativa aplicable o en el reglament de gestió.

e) L'administració dels llibres de comptabilitat amb un retard superior a quatre mesos, així com les irregularitats de tipus comptable quan no siguen constitutives d'infraccions molt greus.

f) L'incompliment dels percentatges d'inversió obligatoris establits en esta Llei, sempre que l'entitat romanga en esta situació durant, almenys, dotze mesos.

g) Incomplir en perjudi greu per als partícips d'un fons de capital de risc el règim de subscripció i reembossament de participacions.

h) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de tots els documents o informacions no previstos en les lletres anteriors, hagen de remetre-li-la, o que aquella requerisca en l'exercici de les seues funcions, sempre que el dit organisme haja recordat per escrit l'obligació o reiterat el requeriment.

i) Incomplir les normes de conducta quan no constituïsquen infraccions molt greus.

j) Les infraccions lleus quan, durant els dos anys anteriors a la seua comissió, l'infractor haja sigut objecte de sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

Tres. Constituïxen infraccions lleus de les entitats i persones a què es referixen els articles 48 i 49 d'esta Llei, qualsevol infracció d'esta Llei o disposicions de desplegament que no constituïska infracció greu o molt greu, de conformitat amb el que disposen els dos apartats anteriors.

Article 53. *Sancions.*

U. Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposarà a l'infractor una o més de les sancions següents:

a) Multa per un import de 150.000 a 300.000 euros.

b) Multa per un import no inferior a la quantia ni superior al doble dels beneficis fiscals obtinguts.

c) Revocació de l'autorització com a entitats de capital de risc o societats gestores d'entitats de capital de risc.

Les sancions per infraccions molt greus seran publicades en el «Boletín Oficial del Estado» una vegada siguen fermes en via administrativa.

Dos. En tot cas, l'entitat que haja comés una infracció qualificada com a molt greu haurà d'ingressar en el Tresor l'import no prescrit de tots els beneficis fiscals de què s'haja gaudit des de l'inici de la comissió de la infracció fins que s'haja produït, si és el cas, l'esmena, amb els interessos de demora corresponents.

Tres. Per la comissió d'infraccions greus s'imposarà a l'infractor una o més de les sancions següents:

a) Multa per un import no superior a 150.000 euros.

b) Multa per un import no superior als beneficis fiscals obtinguts.

c) Amonestació pública, amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Quatre. Per la comissió d'infraccions lleus s'imposarà a l'infractor una de les sancions següents:

a) Amonestació privada.

b) Multa de fins a 6.000 euros.

Cinc. A més de la sanció que corresponga imposar a l'infractor per la comissió d'infraccions greus o molt greus, es podrà imposar una de les següents sancions als qui, exercint càrrecs d'administració o direcció en esta, siguen responsables de la infracció:

a) Multa per un import de fins a 18.000 euros a cada un dels responsables.

b) Suspensió en l'exercici de tot càrrec directiu per un termini no superior a tres anys.

c) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en entitats de capital de risc o en les seues societats gestores per un termini no superior a cinc anys.

Sis. A fi de graduar les sancions establides caldrà ajustar-se, amb les necessàries especialitats, als criteris

fixats en l'article 14 de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, de disciplina i intervenció de les entitats de crèdit.

Article 54. Mesures d'intervenció i substitució.

S'aplicarà a les societats de capital de risc i a les societats gestores d'entitats de capital de risc el que disposa per a les entitats de crèdit el títol III de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, de disciplina i intervenció de les entitats de crèdit. La competència per a acordar les mesures d'intervenció o substitució correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Disposició transitòria. Termini d'adaptació a la nova normativa de les entitats existents.

Les entitats de capital de risc autoritzades abans de l'entrada en vigor d'esta Llei s'adaptaran a la nova regulació en el termini d'un any, a partir de l'entrada en vigor d'esta Llei.

Disposició derogatòria.

Queda derogada la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i les seues societats gestores, a excepció de les disposicions addicionals tercera i quarta.

Disposició final primera. Modificació del Text Refós de la Llei de l'Impost sobre Societats, aprovat per Reial Decret Legislatiu 4/2004, de 5 de març.

Amb efectes per als períodes impositius que s'inicien a partir de l'entrada en vigor d'esta Llei es fa una nova redacció de l'article 55, que quedarà redactat en els termes següents:

«Article 55. *Entitats de capital de risc.*

1. Les entitats de capital de risc, regulades en la Llei 25/2005 reguladora de les entitats de capital de risc i de les seues societats gestores, estaran exemptes en el 99 per 100 de les rendes que obtinguen en la transmissió de valors representatius de la participació en el capital o en fons propis de les empreses o entitats de capital de risc a què es referix l'article 2 de l'esmentada Llei, que participen, sempre que la transmissió es produísca a partir de l'inici del segon any de tinença, computat des del moment d'adquisició o de l'exclusió de cotització i fins al quinzé, inclusivament.

Excepcionalment, podrà admetre's una ampliació d'este últim termini fins al vinté any, inclusivament. Reglamentàriament, es determinaran els supòsits, condicions i requisits que habiliten per a la dita ampliació.

A excepció del supòsit previst en el paràgraf anterior, no s'aplicarà l'exempció en el primer any i a partir del quinzé.

No obstant això, tractant-se de rendes que s'obtinguen en la transmissió de valors representatius de la participació en el capital o en fons propis de les empreses a què es referix el segon paràgraf de l'apartat 1 de l'esmentat article 2, l'aplicació de l'exempció quedarà condicionada al fet que, almenys, els immobles que representen el 85 per 100 del valor comptable total dels immobles de l'entitat participada estiguen afectes, ininterrompudament durant el temps de tinença dels valors, al desenvolupament d'una activitat econòmica en els termes previstos en l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques, diferent de la financera, tal com es definix en la Llei reguladora de les entitats de

capital de risc i de les seues societats gestores, o immobiliària.

En cas que l'entitat participada accedisca a la cotització en un mercat de valors regulat en la Directiva 2004/39/CEE del Parlament Europeu i del Consell de 21 d'abril de 2004, l'aplicació de l'exempció prevista en els paràgrafs anteriors quedarà condicionada al fet que l'entitat de capital de risc procedisca a transmetre la seua participació en el capital de l'empresa participada en un termini no superior a tres anys, comptats des de la data en què s'haja produït l'admissió a cotització d'esta última.

2. Les entitats de capital de risc podran aplicar la deducció prevista en l'article 30.2 d'esta Llei o l'exempció prevista en l'article 21.1 d'esta Llei, segons siga l'origen de les esmentades rendes, als dividendes i, en general, a les participacions en beneficis procedents de les societats o entitats que promoguen o fomenten, siga quin siga el percentatge de participació i el temps de tinença de les accions o participacions.

3. Els dividendes i, en general, les participacions en beneficis percebuts de les entitats de capital de risc tindran el tractament següent:

a) Donaran dret a la deducció prevista en l'article 30.2 d'esta Llei siga quin siga el percentatge de participació i el temps de tinença de les accions o participacions quan el seu perceptor siga un subjecte passiu d'este impost o un contribuent de l'Impost sobre la Renda de no Residents amb establiment permanent a Espanya.

b) No s'entendran obtinguts en territori espanyol quan el seu perceptor siga una persona física o entitat contribuent de l'Impost sobre la Renda de no Residents sense establiment permanent a Espanya.

4. Les rendes positives posades de manifest en la transmissió o reembossament d'accions o participacions representatives del capital o els fons propis de les entitats de capital de risc tindran el tractament següent:

a) Donaran dret a la deducció prevista en l'article 30.5 d'esta Llei, siga quin siga el percentatge de participació i el temps de tinença de les accions o participacions quan el seu perceptor siga un subjecte passiu d'este impost o un contribuent de l'Impost sobre la Renda de no Residents amb establiment permanent a Espanya.

b) No s'entendran obtingudes en territori espanyol quan el seu perceptor siga una persona física o entitat contribuent de l'Impost sobre la Renda de no Residents sense establiment permanent a Espanya.

5. El que disposa la lletra b) dels apartats 3 i 4 anteriors no s'aplicarà quan la renda s'obtinga a través d'un país o territori qualificat reglamentàriament com a paradís fiscal.

6. L'exempció prevista en l'apartat 1 anterior no serà d'aplicació quan la persona o entitat adquirent dels valors estiga vinculada amb l'entitat de capital de risc o amb els seus socis o partícips, o quan es tracte d'un resident en un país o territori qualificat reglamentàriament com a paradís fiscal, llevat que l'adquirent siga alguna de les següents persones o entitats:

- a) La pròpia entitat participada.
- b) Algun dels socis o administradors de l'entitat participada, i no estiga, o haja estat, vinculat en els termes de l'article 16 d'esta Llei, amb l'entitat de capital de risc per causa diferent de la que deriva de la seua pròpia vinculació amb l'entitat participada.
- c) Una altra entitat de capital de risc.

7. L'exempció prevista en l'apartat 1 anterior no serà d'aplicació a la renda generada per la transmissió dels valors que hagen sigut adquirits, directament o indirectament, per l'entitat de capital de risc a una persona o entitat vinculada amb esta o amb els seus socis o partícips sempre que, amb anterioritat a la referida adquisició, hi haja vinculació entre els socis o partícips de l'entitat i l'empresa participada.

8. Quan els valors es transmeten a una altra entitat de capital de risc vinculada, esta se subrogarà en el valor i en la data d'adquisició de la transmetent a efectes del còmput dels terminis previstos en l'apartat 1 anterior.

9. A efectes del que disposen els apartats 6, 7 i 8 anteriors, s'entendrà per vinculació la participació, directa o indirecta en, almenys, el 25 per 100 del capital social o dels fons propis.»

Disposició final segona. Modificació de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal.

Es modifica l'apartat 2 de la disposició addicional segona de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal, que queda redactat de la següent manera:

«2. Es considera legislació especial, als efectes de l'aplicació de l'apartat 1, la regulada en les normes següents:

a) Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari (art. 14 i art. 15, modificat per la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre règim de les societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària), així com les normes reguladores d'altres valors o instruments a què legalment s'atribuísca el mateix règim de solvència que l'aplicable a les cèdules hipotecàries.

b) Reial Decret Llei 3/1993, de 26 de febrer, sobre mesures urgents en matèries pressupostàries, tributàries, financeres i d'ocupació (art. 16).

c) Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors (pel que fa al règim aplicable als sistemes de compensació i liquidació en esta regulats, i a les entitats participants en estos sistemes i, en particular, els articles. 44 bis, 44 ter, 58 i 59).

d) Llei 3/1994, de 14 d'abril, d'adaptació de la legislació espanyola en matèria d'entitats de crèdit a la Segona Directiva de Coordinació bancària (disposició addicional quinta).

e) Llei 13/1994, d'1 juny, d'Autonomia del Banc d'Espanya (pel que fa al règim aplicable a les garanties constituïdes a favor del Banc d'Espanya, del Banc Central Europeu o d'altres bancs centrals nacionals de la Unió Europea, en l'exercici de les seues funcions).

f) Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seues societats gestores (disposició addicional tercera).

g) Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de liquidació de valors.

h) Text Refós de la Llei de Contractes de les Administracions Públiques, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 2/2000, de 16 de juny (art. 100, apartat 5).

i) Text Refós de la Llei d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances Privades, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 6/2004, de 29 d'octubre (articles. 26 a 37, 39 i 59), i el Text Refós de l'Estatut Legal del Consorci de Compensació d'Assegurances, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 7/2004, de 29 d'octubre.

j) Reial Decret Llei 5/2005, d'11 de març, de reformes urgents per a l'impuls a la productivitat i per a la millora de la contractació pública (capítol II del títol I).

k) Llei 6/2005, de 22 d'abril, sobre Sanejament i Liquidació de les entitats de Crèdit.»

Disposició final tercera. Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

Es modifica l'article 30 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, que queda redactat de la manera següent:

«Article 30 ter. *Règim de les emissions d'obligacions o altres valors que reconeguen o creen deute.*

1. Allò que disposa este capítol s'aplicarà a totes les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconeguen o creen deute sempre que hagen de ser objecte d'una oferta pública de venda o d'admissió a negociació en un mercat secundari oficial i respecte de les quals s'exigisca l'elaboració d'un fulllet que estiga subjecte a aprovació i registre per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els termes disposats en el capítol anterior.

Així mateix, es consideraran incloses en el paràgraf anterior i sempre que complisquen el que disposa este, les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconeguen o creen deute previst en el capítol X del Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, pel qual s'aprova el Text Refós de la Llei de Societats Anònimes. Igualment, el present capítol s'aplicarà a l'emissió d'obligacions previstes en la Llei 211/1964, de 24 de desembre, per la qual es regula l'emissió d'obligacions per societats que no hagen adoptat la forma d'anònimes o per associacions o altres persones jurídiques, i la constitució del sindicat d'obligacionistes.

No tindran la consideració d'obligacions o d'altres valors que reconeixen o creen deute els valors participatius a què es referix el paràgraf segon de l'article 26.2 d'esta Llei, com ara les obligacions convertibles en accions a condició que siguen emeses per l'emissor de les accions subjacents o per una entitat que pertanga al grup de l'emissor.

2. No serà necessari el requisit d'escriptura pública per a l'emissió dels valors a què es referix este capítol.

La publicitat de tots els actes relatius a les emissions de valors a què es referix este capítol es regirà pel que disposa esta Llei i en les seues disposicions de desplegament, i no serà necessària la inscripció de l'emissió ni dels altres actes relatius a esta en el Registre Mercantil ni la seua publicació en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".

3. Les condicions de cada emissió, així com la capacitat de l'emissor per a formalitzar-les, quan no hagen sigut regulades per la llei, se sotmetran a les clàusules contingudes en els estatuts socials de l'emissor i es regiran pel que preveu l'acord d'emissió i el fulllet informatiu.»

Disposició final quarta. Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Primer. Es modifica l'apartat primer de l'article 2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, que queda redactat de la manera següent:

«Article 2. *Àmbit.*

1. Esta Llei s'aplicarà:

a) A les Institucions d'Inversió Col·lectiva que tinguen a Espanya el seu domicili en el cas de societats, o que s'hagen constituït a Espanya i la societat

gestora de les quals estiga domiciliada a Espanya, en el cas de fons.

b) A les Institucions d'Inversió Col·lectiva autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, d'acord amb la Directiva 85/611/CEE, del Consell, de 2 de desembre de 1985, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (en endavant, la Directiva 85/611/CEE), i que es comercialitzen a Espanya. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes de conducta i règim disciplinari establits en el Títol VI d'esta Llei.

c) A les Institucions d'Inversió Col·lectiva autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE, i a les Institucions d'Inversió Col·lectiva autoritzades en Estats no membres de la Unió Europea, en ambdós casos quan es comercialitzen a Espanya.

En tot cas, les lletres b) i c) anteriors només s'aplicaran a les Institucions d'Inversió Col·lectiva de tipus obert. En cap cas serà aplicable a estes Institucions d'Inversió Col·lectiva l'article 30 bis de la Llei 24/1988, de 24 de juliol, del Mercat de Valors. A este efecte, s'entendrà per Institució d'Inversió Col·lectiva de tipus obert aquella l'objecte de la qual siga la inversió col·lectiva dels fons captats entre el públic i el funcionament de la qual estiga sotmés al principi del repartiment de riscos, i les unitats de la qual, a petició del tenidor, siguen recomprades o reembossades, directament o indirectament, a càrrec dels actius d'estes institucions. S'equipara a estes recompres o reembossaments el fet que una Institució d'Inversió Col·lectiva actue a fi que el valor de les seues accions o participacions en un mercat secundari oficial o en qualsevol altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea no es desvie sensiblement del seu valor liquidatiu.

A l'efecte del que disposa esta Llei, s'entendrà per comercialització d'una Institució d'Inversió Col·lectiva la captació per mitjà d'activitat publicitària, per compte de la Institució d'Inversió Col·lectiva o qualsevol entitat que actue en nom seu o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients per a la seua aportació a la Institució d'Inversió Col·lectiva de fons, béns o drets.

A este efecte, s'entendrà per activitat publicitària tota forma de comunicació dirigida a potencials inversors a fi de promoure, directament o a través de tercers que actuen per compte de la Institució d'Inversió Col·lectiva o de la societat gestora d'Institució d'Inversió Col·lectiva, la subscripció o l'adquisició de participacions o accions d'Institució d'Inversió Col·lectiva. En tot cas, hi ha activitat publicitària quan el mitjà emprat per a dirigir-se al públic siga a través de telefonades iniciades per la Institució d'Inversió Col·lectiva o la seua societat gestora, visites a domicili, cartes personalitzades, correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, que formen part d'una campanya de difusió, comercialització o promoció.

La campanya es considerarà realitzada en territori nacional sempre que estiga dirigida a inversors residents a Espanya. En el cas de correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, es presumirà que l'oferta es dirigeix a inversors residents a Espanya quan la Institució d'Inversió Col·lectiva o la seua societat gestora, o qualsevol persona que actue per compte d'estos en el mitjà informàtic, propose la compra o subscripció de les accions o participacions o facilite als residents en territori espanyol la infor-

mació necessària per a apreciar les característiques de l'emissió o oferta i adherir-s'hi.

En tot cas, les activitats de venda, alienació, intermediació, subscripció, posterior reembossament o transmissió de les accions, participacions o valors representatius del capital o patrimoni de la IIC en qüestió relacionats amb la comercialització de la IIC haurà de realitzar-se a través dels intermediaris financers, d'acord amb el que preveu esta Llei i les seues disposicions de desplaçament.»

Segon. Es modifiquen els apartats primer i segon de l'article 15 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, que queda redactat de la manera següent:

«Article 15. *Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les Institucions d'Inversió Col·lectiva autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 85/611/CEE, del Consell, serà lliure, amb subjecció a les normes previstes en este article:

a) La Institució d'Inversió Col·lectiva haurà de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no entren en l'àmbit de la Directiva 85/611/CEE, així com les normes que regulen la publicitat a Espanya.

b) La Institució d'Inversió Col·lectiva haurà d'adoptar les mesures que la Comissió Nacional del Mercat de Valors considere necessàries a fi de facilitar els pagaments als accionistes i partícips, l'adquisició per la Institució d'Inversió Col·lectiva de les seues accions o el reembossament de les participacions, la difusió de les informacions que hagen de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

c) La Institució d'Inversió Col·lectiva haurà de presentar davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

1a. Comunicació prèvia del projecte de comercialització de les seues accions o participacions en territori espanyol, a la qual s'haurà d'adjuntar la còpia de la comunicació efectuada a l'autoritat supervisora de l'Estat d'origen.

2a. Certificat de les autoritats de l'Estat membre d'origen de què resulte que la Institució d'Inversió Col·lectiva reuneix les condicions establides en la Directiva 85/611/CEE.

3a. Reglament del fons d'inversió o escriptura de constitució de la societat d'inversió.

4a. Fullet complet i simplificat.

5a. Últim informe anual i últim informe semestral.

6a. Memòria sobre les modalitats previstes de comercialització de les accions i participacions de la Institució d'Inversió Col·lectiva en territori espanyol.

Els documents a què fan referència els incisos 2a, 3a i 4a s'hauran de presentar visats per l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Tots els documents hauran de ser acompanyats per la seua traducció jurada al castellà.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exonerar del compliment d'algun dels requisits previstos en este article quan en la comercialització a Espanya d'estes institucions concórrega alguna de les circumstàncies determinants de l'exoneració de publicar fullet previstes

en l'article 30 bis.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

La comercialització de les accions i participacions de les Institucions d'Inversió Col·lectiva es podrà iniciar transcorreguts dos mesos des de la presentació de la documentació establida en este article, llevat que abans de la finalització d'este termini la Comissió Nacional del Mercat de Valors emeta resolució motivada negant la comercialització per considerar que les modalitats previstes de comercialització no s'ajusten al que resulta exigible conforme a la Directiva 85/611/CEE.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà determinar la forma i terminis en què se li comunicaran les modificacions de la documentació registrada i es difondran als accionistes i partícips residents a Espanya les dites modificacions.

2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les Institucions d'Inversió Col·lectiva a què es referix la lletra c) de l'apartat 1 de l'article 2 de la present Llei requerirà que amb caràcter previ s'acrediten davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

a) Acreditació que la normativa espanyola regula la mateixa categoria d'Institució d'Inversió Col·lectiva a què pertany la institució estrangera i que la Institució d'Inversió Col·lectiva està subjecta al seu Estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en esta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'Estat d'origen a què estiga encomanat el control i inspecció de la Institució d'Inversió Col·lectiva respecte al desenvolupament de les activitats d'esta.

Acreditats estos punts, la Institució d'Inversió Col·lectiva haurà de sotmetre's als requisits següents:

(i) Aportació i registre en la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels documents que acrediten la subjecció de la Institució d'Inversió Col·lectiva i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li siga aplicable.

(ii) Aportació i registre en la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels estats financers de la Institució d'Inversió Col·lectiva, preparats i auditats d'acord amb la legislació aplicable a la dita Institució d'Inversió Col·lectiva.

(iii) Aportació, aprovació i registre en la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'un fullet informatiu, així com la seua publicació.

Tots els documents a què es referix este apartat hauran de presentar-se acompanyats de la seua traducció jurada al castellà.

Perquè la Institució d'Inversió Col·lectiva pugui comercialitzar les seues accions o participacions a Espanya serà necessari que siga expressament autoritzada amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que quede inscrita als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització podrà ser denegada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent

a les Institucions d'Inversió Col·lectives espanyoles en el seu país d'origen, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes Institucions d'Inversió Col·lectiva i les Institucions d'Inversió Col·lectiva autoritzades a Espanya.

Una vegada autoritzades i inscrites al registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors estes institucions quedaran sotmeses a les mateixes obligacions d'informació que s'establixen en la lletra b) de l'apartat 1 anterior.»

Disposició final quinta. *Títols competencials.*

La present Llei es dicta de conformitat amb el que disposen els títols competencials previstos en l'article 149.1, 6a i 11a de la Constitució.

Disposició final sexta. *Desplegament reglamentari.*

El Govern podrà aprovar les disposicions que, si és el cas, siguin necessàries per a la deguda execució i compliment d'esta Llei.

Així mateix, s'habilita el Govern per a actualitzar l'import de les sancions imposables previstes en la present Llei.

Sense perjudi del que estableix el títol III del Llibre I del Codi de Comerç, es faculta el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a, amb un informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, establir i modificar en relació amb les entitats de capital de risc i les seues societats gestores, les normes comptables i models a què hauran d'ajustar els seus comptes anuals, les quals tindran en compte el prolongat període de maduració de les inversions que realitzen les primeres, així com els referits al compliment dels coeficients que s'establisquen; a este efecte, aquelles informacions necessàries per a verificar el compliment de coeficients o qualsevol altra derivada de la supervisió financera, s'hauran d'incorporar a la memòria dels comptes anuals en un apartat específic. També s'establirà la freqüència i el detall amb què les corresponents dades hauran de ser subministrades a la Comissió o fer-se públiques amb caràcter general per les mateixes entitats.

Disposició final setètima. *Entrada en vigor.*

La present Llei entrarà en vigor en el termini d'un mes, a partir de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 24 de novembre de 2005.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO