

Disposició final quarta. *Entrada en vigor.*

El present Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 11 de novembre de 2005.

JUAN CARLOS R.

El vicepresident segon del Govern
i ministre d'Economia i Hisenda,

PEDRO SOLBES MIRA

MINISTERI DE TREBALL I AFERS SOCIALS

19327 *CORRECCIÓ d'errada del Reial decret 1041/2005, de 5 de setembre, pel qual es modifiquen els reglaments generals sobre inscripció d'empreses i afiliació, altes, baixes i variacions de dades de treballadors en la Seguretat Social; sobre cotització i liquidació d'altres drets de la Seguretat Social; de recaptació de la Seguretat Social, i sobre col·laboració de les mútues d'accidents de treball i malalties professionals de la Seguretat Social, així com el Reial decret sobre el patrimoni de la Seguretat Social. («BOE» 281, de 24-11-2005*

Havent observat una errada en el text del Reial decret 1041/2005, de 5 de setembre, pel qual es modifiquen els reglaments generals sobre inscripció d'empreses i afiliació, altes, baixes i variacions de dades de treballadors en la Seguretat Social; sobre cotització i liquidació d'altres drets de la Seguretat Social; de recaptació de la Seguretat Social, i sobre col·laboració de les mútues d'accidents de treball i malalties professionals de la Seguretat Social, així com el Reial decret sobre el patrimoni de la Seguretat Social, publicat en el «Butlletí Oficial de l'Estat» número 222, de 16 de setembre de 2005, i en el suplement en català número 18, d'1 d'octubre de 2005, se'n fa la rectificació oportuna referida a la versió en llengua catalana:

A la pàgina 2356, segona columna, a l'apartat vuit de l'article tercer, on diu: «S'afegeix un segon paràgraf a l'article 7 de l'article 120...», ha de dir: «S'afegeix un segon paràgraf a l'apartat 7 de l'article 120...».

CAP DE L'ESTAT

19412 *LLEI 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores. («BOE» 282, de 25-11-2005.)*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegeu i entengueu aquesta Llei.
Sapiguen: que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

EXPOSICIÓ DE MOTIUS

I

El principal objectiu de la política econòmica desenvolupada pel Govern és augmentar el benestar dels ciutadans.

Per assolir aquest objectiu, cal impulsar un model de creixement equilibrat i sostingut, basat en l'augment de la productivitat i de l'ocupació, que permeti atendre les necessitats col·lectives i promoure més cohesió social, alhora que faciliti la resposta als reptes derivats de la cada cop més gran integració econòmica en els mercats europeus i mundials.

El model de creixement econòmic seguit els últims anys, encara que ha contribuït a aproximar els nivells de renda per càpita 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 tipus de canvi favorable amb què es va entrar en la moneda única o la reducció significativa dels tipus d'interès, els efectes positius dels quals tendeixen a moderar-se. D'altra banda, aquest model presenta una debilitat estructural que, a més, s'ha intensificat els últims anys: l'escassa contribució de la productivitat al creixement. Aquesta debilitat ha donat lloc al fet que el nivell mitjà de productivitat de l'economia espanyola s'hagi allunyat, els últims anys, del dels països més avançats del nostre entorn, en lloc de convergir-hi.

L'allunyament respecte als nivells de productivitat dels països més avançats representa un risc seriós per a l'evolució de l'economia espanyola tant a llarg termini com de manera més immediata. A llarg termini, la productivitat és el principal determinant del creixement econòmic i el seu augment és essencial per garantir la sostenibilitat futura de l'estat de benestar, especialment en el marc d'envelliment de la població a què s'enfronta la nostra societat. De manera 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 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 impulsin l'augment de la productivitat en el sistema econòmic, entre les quals destaquen les relatives a la regulació del capital de risc, recollides en aquesta Llei. Per aquesta via, es tracta de contribuir a situar l'economia espanyola en condicions de començar a corregir les carències de la seva pauta de creixement, com a procediment per garantir-ne la sostenibilitat.

II

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

Els mercats tenen un paper fonamental en el finançament de les activitats d'R+D+i i dels projectes empresarials innovadors, tal com reconeix, de manera contundent, el «Pla d'acció per al capital de risc (1998-2003)». Aquest Pla ressalta els efectes positius en l'economia d'aquesta via de finançament alternativa a la borsària i la creditícia, de difícil accés per a bona part dels projectes innovadors. Així, la seva acció beneficiosa es projecta en l'impuls que suposa per a l'augment de la productivitat la creació de llocs de treball i el desenvolupament d'una cultura empresarial vibrant i emprenedora. A més, l'inversor del capital de risc acostuma a incorporar un valor afegit a l'empresa finançada, i aporta credibilitat davant de tercers i ofereix la seva experiència davant dificultats, el seu assessorament i els seus contactes. La contrapartida del risc assumit i el llarg període de maduració necessari acostuma a 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 mer-

cats 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 R+D+i si es compara amb els països del nostre entorn, i aquest és un dels factors que contribueixen a explicar l'escletxa que la nostra economia presenta en termes de creixement de la productivitat. Això el situa en una posició de desavantatge competitiva en el marc d'una economia cada vegada més integrada mundialment, amb els perills que aquest fet comporta. Per tant, és un imperatiu urgent i inajornable actuar en aquest àmbit mitjançant 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 encara està lluny dels volums assolits 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 cal flexibilitzar i modernitzar el règim jurídic de les entitats de capital de risc, de manera que s'imprimeixi l'impuls imprescindible a la competitivitat i oportunitats d'inversió del sector per 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 en diverses ocasions. Aquest règim va ser profundament modificat per la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores. En l'exposició de motius s'al·ludeix al capital de risc com l'«activitat financera consistent a proporcionar recursos a mitjà i llarg termini, però sense vocació de permanència il·limitada, a empreses que tenen dificultats per accedir a altres fonts de finançament».

Aquesta Llei va instituir les dues 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 supervisar-les. La Llei obligava aquestes entitats a invertir el 60 per 100 del seu actiu (el denominat coeficient obligatori) en les empreses que en constitueixen l'objectiu, és a dir, projectes innovadors i amb gran capacitat de creixement, necessitats de finançament per desenvolupar-se, segons les diferents modalitats d'inversió existents (per exemple, en funció del moment de la vida de l'empresa: les anomenades inversions llavor, inicial, desenvolupament, expansió, o per substitució en empreses necessitades de renovació, com poden ser empreses familiars de segona o tercera generació, etc.). Atesa la diversitat de les possibles modalitats dels tipus d'inversió que les entitats de capital de risc poden portar a terme, les empreses objecte d'aquestes inversions estarien caracteritzades per ser empreses «no financeres no cotitzades».

La Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores, va disposar que la resta de l'actiu no integrat en el coeficient obligatori d'inversió integrés el coeficient de lliure disposició, de manera que se'n permet la inversió en una llista taxada d'actius. Així mateix, s'hi estableixen els límits següents 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 hagués 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 en el nostre país, no va aconseguir del tot dotar la indústria dels instruments financers necessaris que situessin 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'hi han advertit algunes 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 aquesta nova Llei se centra en alguns aspectes que es consideren essencials, i respecta l'esquema bàsic recollit en la Llei 1/1999, de 5 de gener, abans exposat. Juntament amb això s'opta per una millora de la sistemàtica de l'articulat mitjançant la seva reordenació, que aporti més claredat i seguretat jurídica a la norma. Així mateix s'ha optat per una regulació àmplia, que integri els elements que siguin imprescindibles perquè no sigui necessari el desplegament reglamentari d'aquesta norma, encara pendent, atès que la Llei 1/1999, de 5 de gener, es deroga sense haver arribat a conèixer-ne el desplegament reglamentari. D'aquesta manera es persegueix que el nou règim de capital de risc sigui plenament operatiu en els aspectes essencials des de l'entrada en vigor d'aquestes modificacions, i per tant no calgui fer-ne desplegaments normatius ulteriors.

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

D'una banda, les reformes que s'introdueixen tenen per objecte flexibilitzar el règim administratiu d'aquestes entitats. Amb aquest fi s'introdueixen mesures com ara 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 aquesta 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'aquestes entitats. També s'emprèn una racionalització important de les competències en la matèria, i s'atribueix a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, com a supervisor del capital de risc, el gruix de les competències d'autorització que la norma conté.

A més a més, la reforma també busca aportar flexibilitat a l'activitat mitjançant la introducció de figures financeres que són comunes en la pràctica dels països del nostre entorn i que estaven limitades per la regulació anterior, la qual cosa es traduïa en lligams innecessaris. D'aquesta manera s'amplia l'àmbit d'assessorament de les entitats i de les seves 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 prenguin participacions d'empreses no financeres que cotitzin en el primer mercat amb la finalitat d'excloure-les de la cotització, de manera que se'ls imposa l'obligació que l'exclouguin de la cotització en un termini determinat. Així mateix, s'ofereix la possibilitat que aquestes entitats inverteixin en altres entitats de capital de risc dins uns límits. Juntament amb el que s'ha esmentat, i amb el mateix objectiu de reduir el risc, s'introdueixen figures de diversificació de la inversió com ara els fons i societats que fonamentalment inverteixen en entitats de capital de risc. Aquesta figura està ideada per atreure l'inversor detallista al capital de risc. Amb aquests elements, sense dubte,

s'aporten al sector eines noves i importants que faciliten la seva activitat d'inversió productiva.

V

Les reformes adoptades mitjançant aquesta Llei, que, com s'ha assenyalat, s'integren en un conjunt més ampli, tenen per objecte proporcionar un impuls directe a l'augment de la productivitat econòmica, a través de la renovació del marc jurídic en què les entitats de capital de risc duen a terme la seva activitat. A la vegada, aquestes reformes pretenen impulsar la confiança i proporcionar un senyal clar als mercats i agents econòmics del decidit compromís de la política econòmica espanyola amb l'augment de la productivitat que, juntament amb l'estabilitat pressupostària i el foment de la transparència, es configura com un dels eixos a través dels quals es contribueix a l'objectiu de millorar el benestar dels ciutadans.

TÍTOL PRELIMINAR

Àmbit d'aplicació

Article 1. Àmbit.

Aquesta Llei és aplicable a les entitats de capital de risc, en la 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 títol següent, així com a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que gestionin entitats de capital de risc.

Article 2. Concepte.

U. Les entitats de capital de risc són entitats financeres l'objecte principal de les quals consisteix a prendre participacions temporals en el capital d'empreses no financeres i de naturalesa no immobiliària que, en el moment de la presa de participació, no cotitzin 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 consideren inversions pròpies de l'objecte de l'activitat de capital de risc la inversió en valors emesos per empreses l'actiu de les quals estigui constituït en més d'un 50 per 100 per immobles, sempre que els immobles que representin almenys el 85 per 100 del valor comptable total dels immobles de l'entitat participada estiguin afectes, ininterrompudament durant el temps de tinença dels valors, a l'exercici d'una activitat econòmica en els termes que preveu 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 això, les entitats de capital de risc també poden estendre el seu objecte principal a la presa de participacions temporals en el capital d'empreses no financeres que cotitzin 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 aquestes empreses siguin excloses de la cotització dins els dotze mesos següents a la presa de la participació. Així mateix, també poden invertir al seu torn en altres entitats de capital de risc d'acord amb el que preveu aquesta Llei.

Article 3. Activitats complementàries.

U. Per al desenvolupament del seu objecte social principal, les entitats de capital de risc poden facilitar préstecs participatius, així com altres formes de finançament, en aquest últim cas només per a societats participades que formin part del coeficient obligatori d'inversió. Així mateix,

poden dur a terme activitats d'assessorament adreçades a les empreses que constitueixin l'objecte principal d'inversió de les entitats de capital de risc segons l'article anterior, estiguin participades o no per les entitats de capital de risc. En el cas dels fons de capital de risc, les activitats anteriors les han de dur a terme les societats gestores. En el cas de les societats de capital de risc, les poden dur a terme elles mateixes o bé, si s'escau, les seves societats gestores.

Dos. Als efectes d'aquesta Llei, també tenen la consideració d'empreses no financeres les entitats l'activitat principal de les quals sigui la tinença d'accions o participacions emeses per empreses pertanyents a sectors no financers.

Tres. Als efectes d'aquesta Llei, tenen la consideració d'entitats financeres les que estiguin incloses en alguna de les categories següents:

- a) Entitats de crèdit.
- b) Empreses de serveis 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 sigui la tinença d'accions o participacions, emeses per entitats financeres, tal com defineix aquest apartat.
- h) Les societats de garantia recíproca.
- i) Les entitats estrangeres, sigui quina sigui la denominació o estatut, que, d'acord amb la normativa que els sigui aplicable, exerceixin les activitats típiques de les anteriors.

També tenen la consideració d'entitats financeres, als efectes d'aquesta 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 l'objecte social, i els fons de capital de risc, dins el seu objecte principal, no poden exercir activitats no emparades en aquesta 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 dues classes: règim comú o règim simplificat.

Són entitats de règim simplificat les que compleixin aquestes característiques:

a) L'oferta d'accions o participacions s'ha de dur a terme amb caràcter estrictament privat, és a dir, sense activitat publicitària, entesa com 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 s'ha de dur a terme amb un compromís mínim d'inversió de 500.000 euros exigible a cada inversor. No obstant això, no s'ha d'exigir un compromís mínim d'inversió quan els inversors siguin institucionals, com ara fons de pensions, institucions d'inversió col·lectiva, entitats asseguradores, entitats de crèdit o les empreses de serveis d'inversió, que habitualment i professionalment duguin a terme inversions en valors negociables o instruments financers, ni quan siguin 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 tenir un nombre d'accionistes o participants igual o inferior a vint. Als efectes del còmput d'aquest nombre, no es tenen en compte, si s'escau, els inversors institucionals ni els que siguin 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 compleixin alguna de les característiques que assenyalen l'apartat anterior.

Article 5. *Domicili.*

Les entitats de capital de risc que regula aquesta Llei, així com les seves societats gestores, han d'estar domiciliades en el territori nacional i tenir-hi l'administració i direcció efectiva.

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 seves abreviatures «SCR», «FCR» i «SGEGR» estan reservades a les institucions autoritzades a l'empara d'aquesta Llei i inscrites en el registre administratiu que hi hagi a aquest efecte 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 seva raó social la denominació respectiva o la seva 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 han d'inscriure les entitats la denominació de les quals sigui contrària al règim que estableix aquesta Llei. Quan, no obstant això, aquestes inscripcions s'hagin practicat, seran nul·les de ple dret. Aquesta nul·litat no perjudica els drets de tercers de bona fe, adquirits d'acord amb el contingut dels registres corresponents.

Quatre. Cap persona o entitat, sense haver obtingut l'autorització preceptiva i sense estar inscrita en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, no pot fer servir la denominació a què es refereix l'apartat u anterior o qualsevol altra expressió que indueixi a confusió amb aquestes.

Cinc. Les persones o entitats que incompleixin el que estableix aquest article han de ser sancionades segons el que preveu el títol IV d'aquesta Llei. Si requerides perquè cessin immediatament en la utilització de les denominacions les continuen fent servir, han de ser sancionades amb multes coercitives per un import de fins a 300.000 euros, que es poden reiterar en ocasió de requeriments posteriors.

Es competent per formular els requeriments i per imposar les multes a què es refereix el paràgraf anterior la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que també pot fer advertiments públics respecte de l'existència d'aquesta conducta. Els requeriments es formulen amb l'audiència prèvia de la persona o entitat interessada i les multes s'imposen d'acord amb el procediment que preveu aquesta Llei.

Sis. El que disposa aquest article s'entén sense perjudici de les altres responsabilitats, fins i tot d'ordre penal, que puguin 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 donar començament a la seva activitat, les entitats de capital de risc han de:

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

b) Constituir-se mitjançant escriptura pública i inscriure's en el Registre mercantil. Aquests requisits són potestats per als fons de capital de risc.

c) Estar inscrites en el registre administratiu corresponent 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, s'ha de notificar dins els dos mesos següents a la presentació de la sol·licitud o el dia en què es completi la documentació exigible. Si en aquest termini no s'ha notificat una resolució expressa, la sol·licitud s'ha de considerar desestimada.

Dos. La Comissió Nacional del Mercat de Valors només pot denegar l'autorització quan no es compleixin els requisits que preveu la normativa aplicable. En el cas de les societats de capital de risc, l'autorització també es pot denegar en els supòsits següents:

a) Manca de transparència del grup a què eventualment pugui pertànyer l'entitat.

b) Quan es dedueixi que poden haver-hi dificultats per inspeccionar-la o obtenir la informació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors consideri necessària per exercir adequadament les seves funcions supervisores.

Tres. Les resolucions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en exercici de la potestat d'autorització que li atribueix aquest article posen fi a la via administrativa i s'hi pot interposar un recurs en via contenciosa administrativa.

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

U. La sol·licitud d'autorització ha d'incorporar una memòria del projecte, un fullet informatiu, l'acreditació de l'honorabilitat i experiència, en els termes que assenyalen aquesta Llei, dels qui exerceixen càrrecs d'administració i direcció de l'entitat i, en general, totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i requisits que estableix aquesta Llei.

Dos. La memòria explicativa del projecte ha de contenir tota la informació que sigui necessària per permetre una avaluació correcta de l'entitat que es pretén crear, incloent-hi, necessàriament, la corresponent a la identificació dels promotors, aportadors inicials previstos i les seves participacions respectives, sempre que siguin directament o indirectament significatives, tal com defineix l'article 27 d'aquesta Llei, relació d'aquests amb altres entitats financeres i possibles vincles entre aquests, fins i objectius de la futura entitat, si s'escau grup a què pertanyi, política d'inversions i de distribució de resultats, projecte financer de l'entitat, així com l'àmbit personal i geogràfic en què opera.

Tres. El fullet informatiu ha de contenir el projecte dels estatuts o del reglament, segons escaigui, així com els aspectes principals de caràcter financer i jurídic de l'entitat.

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

Article 10. *Requisits per obtenir l'autorització.*

U. Per obtenir l'autorització de la seva constitució, les entitats de capital de risc han de complir els requisits següents:

a) Limitar el seu objecte al que estableix aquesta Llei.

b) Disposar del capital social o del patrimoni mínims en el termini i quantia que estableix aquesta 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 aquesta Llei o la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Dos. Les societats de capital de risc la gestió, administració i representació de les qual no estigui encomanada a una societat gestora han de complir, a més dels requisits a) i b) que estableix l'apartat anterior, els següents:

a) Tenir una bona organització administrativa i comptable, així com 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 prevenir el blanqueig de capitals i normes de conducta, adequats a les característiques i volum de la seva activitat.

b) Que el seu consell d'administració estigui format, almenys, per tres membres i els seus consellers, així com els seus directors generals i assimilats tinguin una honorabilitat comercial, empresarial o professional reconeguda. Es dona aquesta honorabilitat en els qui hagin observat una trajectòria empresarial o professional de respecte a les lleis mercantils i altres normes que regulen l'activitat econòmica i la vida dels negocis, així com les bones pràctiques comercials i financeres.

En especial, s'entén que no té honorabilitat empresarial o professional qui hagi estat, a Espanya o a l'estranger, inhabilitat com a conseqüència d'un procediment concursal, estigui processat, o, si es tracta dels procediments a què es refereixen els títols II i III del llibre IV de la Llei d'enjudiciament criminal, s'hagi dictat un acte d'obertura del judici oral, o tingui 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 estigui inhabilitat o suspès, penalment o administrativament, per 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, tinguin coneixements i experiència adequats en matèries financeres o de gestió empresarial, així com les persones físiques que representin les persones jurídiques que siguin consellers. Es considera que tenen coneixements i experiència adequats a aquests efectes els qui hagin exercit durant un termini no inferior a dos anys funcions d'alta administració, direcció, control o assessorament d'entitats financeres o de les empreses que figuren en l'article 2 d'aquesta Llei, o funcions d'alta administració i gestió en altres entitats públiques o privades.

d) Tenir un reglament intern de conducta, en els termes que preveu aquesta Llei.

Article 11. *Registre.*

U. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de mantenir 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 obtenir la inscripció en el registre administratiu corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les entitats de capital de risc hi han de presentar les escriptures de constitució o transformació degudament

inscrites en el Registre mercantil en el cas de les societats i els fons que es constitueixin mitjançant escriptura pública o els documents que les substitueixin en el cas dels fons.

Tres. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposa d'un termini de 15 dies per procedir a fer la inscripció des de la presentació dels documents que assenyalen l'apartat anterior. La inscripció només es pot denegar si la documentació presentada no és l'autoritzada inicialment o és incompleta.

Quatre. En el cas dels fons de capital de risc no constituïts mitjançant escriptura pública, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar en un únic acte l'autorització del fons i la seva inscripció en el registre administratiu corresponent. En aquest supòsit, la inscripció s'entén condicionada a l'aportació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la documentació necessària en el termini que preveu l'apartat anterior.

Cinc. No s'han de practicar inscripcions en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en cas que hi hagi més de dotze mesos entre la data de l'autorització prèvia i la de la sol·licitud d'inscripció en el registre corresponent per una causa imputable a l'interessat. En aquest cas l'autorització es considera 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 les ha d'autoritzar la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La resolució de la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha de notificar als interessats en el termini d'un mes des de la presentació de la sol·licitud o des del moment en què la documentació s'hagi completat. Transcorregut aquest termini sense que s'hagi procedit a notificar la resolució, els interessats poden considerar estimada la seva sol·licitud, amb els efectes que preveu 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 la poden fer, de forma condicionada, els administradors de la societat de capital de risc abans de l'aprovació per la Junta General d'Accionistes.

Tres. No requereixen autorització prèvia, encara que després s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè constin en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials i dels reglaments que tinguin per objecte:

- a) Canvi de domicili dins el 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 amb càrrec a reserves i dineràries de les societats de capital de risc, així com les ampliacions de patrimoni dels fons de capital de risc, fins a assolir el patrimoni compromès.

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

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

Article 13. Revocació i suspensió.

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

- a) Per l'incompliment dels requisits establerts per obtenir l'autorització.
- b) Si no dona començament a les activitats específiques del seu objecte social dins els 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 hagi obtingut l'autorització per mitjà de declaracions falses o omissions o per un altre mitjà contrari a l'ordenament jurídic.
- e) Quan hi hagi raons fundades i acreditades conforme la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en una societat de capital de risc pugui anar en detriment de la gestió correcta i prudent d'aquesta, que danyi greument la seva situació financera.
- f) Perquè l'entitat ha estat declarada en concurs.
- g) Quan es doni alguna de les causes de dissolució forçosa que preveu l'article 260 del text refós de la Llei de societats anònimes.
- h) Com a sanció, en els casos que preveu aquesta 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'inicia d'ofici o a instància de part, i s'ha de resoldre dins un termini de sis mesos des del seu inici. Si en finalitzar aquest termini no s'hi ha dictat resolució, es produeixen els efectes que preveu 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 implica l'exclusió del registre administratiu corresponent.

Tres. Quan una societat de capital de risc acordi la seva dissolució forçosa per alguna de les causes que preveu l'article 260 del text refós de la Llei de societats anònimes, l'autorització s'ha de considerar revocada. Aquest acord s'ha de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual ha de procedir a eliminar les inscripcions de la societat dels registres administratius corresponents. Es considera la mateixa situació quan l'entitat hagi renunciat de manera expressa a l'autorització, i s'han de seguir els mateixos tràmits.

Quatre. L'autorització concedida a una societat de capital de risc la pot suspendre, totalment o parcialment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el curs d'un procediment de revocació quan s'infringeixin de manera greu les disposicions que preveu aquesta Llei o en cas d'obertura d'expedient sancionador per una infracció greu o molt greu. La suspensió parcial afecta algunes de les activitats o l'abast amb què es van autoritzar les activitats.

SECCIÓ 2a ENTITATS DE CAPITAL DE RISC DE RÈGIM SIMPLIFICAT**Article 14. Règim d'autorització.**

Per poder donar començament a la seva activitat, les entitats de capital de risc de règim simplificat s'han de subjectar als requisits exigits a les entitats de capital de risc de règim comú, amb les especialitats següents:

- a) En el projecte constitutiu han de fer menció de la intenció de subjectar-se a les normes de les entitats de règim simplificat.
- b) El termini per resoldre la sol·licitud d'autorització és d'un mes des que els promotors hagin aportat tota la documentació necessària.
- c) En cas que la resolució no sigui notificada dins el termini esmentat, es pot considerar estimada amb els efectes que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim

jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

- d) No necessiten elaborar el fullet informatiu.

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

U. Mentre no afectin les tres condicions bàsiques que defineixen aquestes entitats com de règim simplificat, per modificar els projectes constitutius, els estatuts i els reglaments d'aquestes entitats no és aplicable el que disposen els apartats u a tres de l'article 12, i només requereixen una comunicació immediata a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè aquesta procedeixi de manera automàtica a inscriure-les en el registre corresponent, una vegada comprovat que les modificacions s'ajusten al que estableix aquesta Llei.

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

SECCIÓ 3a MODIFICACIÓ DE RÈGIM**Article 16. Modificació de règim.**

En cas que una entitat de règim comú pretengui acollir-se a les normes del règim simplificat, o a l'inrevés, ha de sol·licitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autorització per a aquest canvi d'acord amb els requisits i el procediment d'autorització de la constitució que estableix la secció 1a d'aquest capítol I del títol I.

CAPÍTOL II**Règim d'inversions****Article 17. Règim d'actuació.**

Les entitats de capital de risc han de complir en tot moment els requisits que exigeix aquesta Llei per a la seva autorització i els percentatges d'inversió en determinats actius fixats per aquesta Llei i per la normativa que la desplegui.

Article 18. Coeficient obligatori d'inversió.

U. Les entitats de capital de risc han d'adequar la seva política d'inversions als criteris que expressament estableixin els seus estatuts o reglaments de gestió, respectivament. S'entén per política d'inversions el que defineix l'apartat quatre de l'article 34 d'aquesta Llei.

Dos. En tot cas han de mantenir, com a mínim, el 60 per 100 del seu actiu computable, definit d'acord amb el que disposa l'article 24 d'aquesta Llei, en accions o altres valors o instruments financers que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o adquisició d'aquelles i participacions en el capital d'empreses que siguin objecte de la seva activitat. Dins d'aquest percentatge poden dedicar fins a 30 punts percentuals del total del seu actiu computable a préstecs participatius a empreses que siguin objecte de la seva activitat, estiguin 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'entenen 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 aquests efectes es consideren aptes

els mercats que compleixin simultàniament les característiques següents:

a) Ser un segment especial o un mercat d'una borsa estrangera els requisits d'admissió del qual siguin similars als que estableix la normativa espanyola per als segons mercats.

b) Ser un mercat especialitzat en valors de petites i mitjanes empreses.

c) No estar situat en un territori considerat un paradís fiscal per la normativa espanyola o en un país o territori les autoritats del qual es neguin a intercanviar informació amb les autoritats espanyoles sobre les matèries que regula aquesta Llei. Els països o territoris que estiguin en aquest últim cas són el que preveu 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 tingui una participació en una entitat que sigui admesa a cotització en un mercat no inclòs en l'apartat anterior, aquesta participació es pot computar dins el coeficient obligatori d'inversió durant un termini màxim de tres anys, comptats des de la data en què s'hagi produït l'admissió a cotització d'aquesta última. Transcorregut el termini assenyalat, aquesta participació s'ha de computar dins el coeficient de lliure disposició.

Cinc. El coeficient obligatori d'inversió s'ha de complir quan finalitzi cada exercici social.

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

U. Les entitats de capital de risc poden invertir fins al 20 per 100 del seu actiu computable dins el coeficient obligatori d'inversió en altres entitats de capital de risc autoritzades d'acord amb aquesta Llei i en entitats estrangeres similars que compleixin les característiques de l'apartat dos d'aquest article, sempre que cadascuna de les entitats de capital de risc o entitat estrangera en què s'inverteix no tingui invertit al seu torn més del 10 per 100 del seu actiu en altres entitats de capital de risc.

Dos. Perquè la inversió en les entitats estrangeres a què es refereix l'apartat anterior es computi dins el coeficient obligatori que estableix l'apartat dos de l'article 18, és necessari que aquestes entitats estiguin domiciliades en un Estat membre de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE) i que, sigui quina sigui la denominació o estatut, exerceixin, d'acord amb la normativa que els sigui aplicable, les activitats típiques de les entitats de capital de risc.

Tres. En qualsevol cas, l'entitat de capital de risc inversora ha 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 societats d'entitats de capital de risc són les entitats el coeficient d'inversió obligatori de les quals s'ha d'ajustar al que disposa l'article 18, amb l'especialitat que estableix l'apartat següent quant al percentatge màxim d'inversió en entitats de capital de risc.

Dos. Les entitats que regula aquest article han d'invertir com a mínim el 50 per 100 del coeficient d'inversió obligatori del seu actiu computable en altres entitats de capital de risc autoritzades d'acord amb aquesta Llei i en entitats estrangeres que compleixin les característiques que assenyala l'article 19.dos. No poden invertir en cada entitat de capital de risc o entitat estrangera més del 40 per 100 del seu actiu, i han de respectar les regles de diversificació i limitació d'inversions de l'article 22. Així mateix, cadascuna de les entitats de capital de risc o entitat estrangera en què s'inverteixi no pot tenir invertit, al seu torn, més del 10 per 100 del seu actiu en altres entitats de capital de risc.

Article 21. *Coefficient de lliure disposició.*

La resta de l'actiu no subjecte al coeficient obligatori d'inversió que determina l'article 18 es pot mantenir en:

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

b) Participacions en el capital d'empreses diferents de les que són objecte de la seva activitat segons l'article 2 d'aquesta Llei, incloses les participacions en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) i entitats de capital de risc que no compleixin el que disposa l'article 19.

c) Efectiu. En els casos en què estatutàriament o reglamentàriament es prevegin reemborsaments periòdics, ha de formar part del coeficient de liquiditat, juntament amb els altres actius especialment líquids que determini el ministre d'Economia i Hisenda, o, amb la seva delegació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) Préstecs participatius.

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

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

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

U. Les entitats de capital de risc no poden 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'entén per tal el que defineix 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'estenen 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 poden invertir fins al 25 per 100 del seu actiu en empreses pertanyents al seu grup o al de la seva societat gestora, tal com el defineix l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, sempre que compleixin els requisits següents:

a) Que els estatuts o reglaments prevegin aquestes inversions.

b) Que l'entitat o, si s'escau, la seva societat gestora disposi d'un procediment formal, recollit en el seu reglament intern de conducta, que permeti evitar conflictes d'interès i assegurar-se que l'operació es du a terme en interès exclusiu de l'entitat. La verificació del compliment d'aquests requisits correspon a una comissió independent creada en el si del seu consell o a un òrgan independent al qual la societat gestora encomani aquesta funció.

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

Només als efectes que preveu aquest article, es considera que les empreses en què hi participin directament les entitats de capital de risc, que compleixin els requisits que estableix l'article 2 d'aquesta Llei, no són empreses pertanyents al grup de l'entitat de capital de risc de què es tracta.

Article 23. *Incompliments temporals de les inversions.*

U. Els percentatges que preveu 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, els poden incomplir les entitats de capital de risc durant els períodes següents:

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

b) Durant vint-i-quatre mesos, a comptar del moment que es produeixi una desinversió característica del coeficient obligatori que provoqui el seu incompliment.

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

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

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

Article 24. *Altres límits a les inversions.*

El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, poden establir limitacions a la inversió en determinats tipus d'actius o activitats, un coeficient mínim de liquiditat que han de mantenir, si s'escau, 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 als efectes de calcular els percentatges que preveuen els articles precedents i establir límits al finançament aliè que puguin obtenir les entitats de capital de risc.

Article 25. *Presca 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 cotitzin en un mercat regulat diferent dels enunciat en l'apartat tres de l'article 18 es comptabilitzi dins el coeficient obligatori d'inversió de l'apartat dos de l'article 18, cal que l'entitat de capital de risc o la seva societat gestora, si s'escau, obtingui l'exclusió de la cotització de l'empresa participada dins el termini d'un any des de la presa de participació. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar l'ampliació d'aquest 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 perjudici de les obligacions d'informació establertes amb caràcter general, les entitats de règim comú han de publicar, per difondre'ls entre els partícips, una memòria anual i un fullet informatiu, d'acord amb les especificacions següents:

- El fullet informatiu l'ha d'editar l'entitat amb caràcter previ a la seva inscripció en el registre administratiu.
- La memòria anual ha d'estar integrada pels comptes anuals, l'informe de gestió i l'informe d'auditoria.

Aquests documents s'han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè exerceixi les seves funcions de supervisió i registre, i també s'han de posar a disposició dels partícips en el 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 seva societat gestora, estan obligats a formular o aprovar, dins els tres primers mesos de cada exercici, els comptes anuals, la proposta de distribució de resultats i l'informe de gestió. Dins els quatre primers mesos de cada exercici, les societats d'inversió o les societats gestores, en el cas dels fons d'inversió, sempre que es tracti de societats i fons de règim comú, han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors els documents comptables esmentats juntament amb l'informe d'auditoria. L'exercici social sempre s'ha d'ajustar a l'any natural.

Els auditors de comptes els designen les juntes generals de les societats de capital de risc o els administradors de les societats gestores dels fons de capital de risc. La designació s'ha de dur a terme 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 s'hagi d'examinar, i ha de recaure 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 té 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 gestionin entitats de capital de risc, han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota la informació que se'ls requereixi i, en particular, sobre activitats, inversions, recursos, patrimoni, estats financers, accionistes o partícips, situació econòmica-financera, així com tot el que faci referència a fets rellevants, amb la freqüència, abast i contingut que estableixin el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Es consideren fets específicament rellevants per a les entitats de capital de risc els que afectin o puguin afectar significativament la consideració del valor de les accions o participacions i, en particular, qualsevol circumstància de caràcter contingent que afecti els negocis de les entitats participades, la seva rendibilitat i la seva situació financera, o pugui influir significativament en la seva evolució, sempre que la inversió en l'entitat afectada representi almenys un 5 per 100 de l'actiu de l'entitat de capital de risc.

Quatre. Les entitats de capital de risc han de sotmetre a informe d'auditoria els seus estats financers d'acord amb el que estableix 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 obtenir informació completa, veraç, precisa i permanent sobre l'entitat, el valor de les accions o participacions, així com la posició de l'accionista o partípic en l'entitat.

Article 27. *Règim de les participacions significatives.*

U. Quan un mateix soci o partípic, per si mateix o per una persona interposada, adquireixi o transmeti accions o participacions d'una entitat de règim comú i, com a resultat d'aquestes operacions, el percentatge de capital subscrit o patrimoni que quedi en poder seu assoleixi el 20 per 100 i tots els seus múltiples, o l'excedeixi o quedi per sota, fins al 100 per 100 del capital social, en els casos que permet aquesta Llei, s'ha de comunicar a l'entitat, en el termini de deu dies hàbils a partir de l'adquisició o transmissió, el percentatge del capital o patrimoni que hagi quedat en poder seu després de l'operació.

Dos. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, poden variar els percentatges considerats participació significativa en els supòsits que considerin necessari, atenant els interessos dels inversors i les especialitats d'aquest tipus d'inversió, així com fixar el contingut, la forma i periodicitat amb què aquestes informacions a les quals es refereix aquest títol s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

TÍTOL II

Societats i fons de capital de risc

CAPÍTOL I

Les societats de capital de riscArticle 28. *Definició i règim jurídic.*

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

Dos. Les societats de capital de risc es regeixen pel que estableix aquesta Llei i, en el que no s'hi preveu, pel text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre.

Tres. El capital social subscrit mínim és d'1.200.000 euros i, en el moment de la seva constitució, se n'ha de desemborsar, com a mínim, el 50 per 100, i la resta, en una o diverses vegades, dins el termini de tres anys des de la constitució de la societat. Els desemborsaments del capital social mínim s'han de fer en efectiu, en actius aptes per a la inversió de les entitats de capital de risc o en béns que integrin el seu immobilitzat, i aquests últims no poden superar el 20 per 100 del seu capital social.

Els desemborsaments addicionals al capital social mínim o les seves ampliacions posteriors es poden fer, a més, en immobilitzat o actius financers aptes per a la inversió d'acord amb els articles 18 i 21 d'aquesta Llei.

Quatre. El capital social està representat per accions, representades mitjançant títols, cas en què han de ser nominatives, o mitjançant anotacions en compte.

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

Cinc. Queden prohibides les remuneracions o avantatges dels fundadors o promotors que preveu el text refós de la Llei de societats anònimes.

Sis. En els seus estatuts socials s'hi ha de recollir, a més de les especificacions que preveu 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 dugui a terme 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 és el resultat de deduir de la suma dels seus actius reals els comptes creditors, determinant el valor d'aquests i aquells d'acord amb els criteris que determinin el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

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

Article 30. *Transformació, fusió, escissió i altres operacions societàries.*

La transformació, fusió, escissió i les altres operacions societàries que faci una societat de capital de risc que condueixin a crear una societat de capital de risc requereixen l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el disposa per autoritzar projectes de constitució el capítol I del títol I d'aquesta Llei, en funció de si es tracta d'una entitat de règim comú o simplificat.

Article 31. *Delegació de la gestió.*

U. Les societats de capital de risc poden recollir en els seus estatuts socials la possibilitat que la gestió dels seus actius, amb l'acord previ de la junta general o, per delegació seva, el consell d'administració, la dugui a terme una societat gestora d'entitat de capital de risc o una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o una entitat habilitada per prestar el servei d'inversió a què es refereix 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 s'ha d'eleva a escriptura pública i s'ha d'inscriure en el Registre mercantil i en el registre administratiu corresponent. Aquest acord no eximeix 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 és efectiva a partir del moment de la inscripció en el registre administratiu de l'eventual acord de la junta general o, per delegació seva, el consell d'administració.

CAPÍTOL II

Els fons de capital de riscArticle 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 correspon a una societat gestora, que exerceix les facultats de domini sense ser propietària del fons. El seu objectiu principal és el que defineix l'article 2 i correspon a la societat gestora dur a terme les activitats enunciades en els articles 2 i 3 d'aquesta Llei.

Dos. La condició de participació s'adquireix mitjançant la realització de l'aportació al fons comú.

Article 33. *Patrimoni.*

U. El patrimoni mínim inicial dels fons de capital de risc és de 1.650.000 euros.

Dos. Les aportacions per a la constitució inicial i les posteriors del patrimoni s'han de fer exclusivament en efectiu.

Tres. El patrimoni dels fons de capital de risc es constitueix amb les aportacions dels participants i els seus rendiments. Els participants no responen pels deutes del fons sinó fins al límit del que hagin aportat. El patrimoni del fons no respon pels deutes dels participants ni de les societats gestores.

Quatre. El patrimoni està dividit en participacions de característiques idèntiques que confereixen al seu titular un dret de propietat sobre el patrimoni. Aquestes participacions són nominatives, tenen la consideració de valors negociables i poden estar representades mitjançant títols o anotacions en compte.

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

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

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

Dos. El contracte de constitució es pot formalitzar en una escriptura pública o en un document privat, s'ha d'inscriure en el registre administratiu de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i hi ha de constar expressament:

- a) La denominació del fons.
- b) L'objecte, circumscrit exclusivament a les activitats que preveuen els articles 2 i 3 d'aquesta Llei.

- c) El patrimoni del fons en el moment de constituir-lo.
- d) El nom i domicili de la societat gestora.
- e) El reglament de gestió del fons.

Tres. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha d'establir el model normalitzat de reglament de gestió del fons de capital de risc de règim comú, que ha de recollir com a mínim les qüestions següents:

- a) El termini de durada del fons, si s'escau.
- b) El règim d'emissió i reemborsament de les participacions, incloent-hi, si s'escau, el nombre de reemborsaments que es garanteixen, la seva periodicitat, i el règim de preavisos, si n'hi ha.
- c) El termini de durada de la prohibició de subscripció i reemborsament, si n'hi ha.
- d) La periodicitat amb què s'ha de calcular el valor de les participacions als efectes de subscripció i reemborsament.
- e) Normes per a l'administració, direcció i representació del fons.
- f) Determinació i forma de distribució de resultats.
- g) Requisits per modificar el contracte de constitució, el reglament de gestió i condicions per exercir, si s'escau, el dret de separació per part del participip.
- h) Substitució de la societat gestora.
- i) Normes per a la dissolució i liquidació del fons.
- j) Tipus de remuneració de la societat gestora.
- k) La política d'inversions.

Quatre. S'entén per política d'inversions, als efectes de l'apartat anterior i de l'apartat u de l'article 18 d'aquesta Llei, el conjunt de decisions coordinades orientades a complir el seu objecte sobre els aspectes següents:

- a) Sectors empresarials cap als quals s'orienten les inversions.
- b) Àrees geogràfiques cap a les quals s'orienten les inversions.
- c) Tipus de societats en les quals es pretén participar i criteris de la seva selecció.
- d) Percentatges generals de participació màxims i mínims que es pretenguin tenir.
- e) Criteris temporals màxims i mínims de manteniment de les inversions i fórmules de desinversió.
- f) Tipus de finançament que es concedeix a les societats participades.
- g) Prestacions accessòries que la societat gestora d'aquest pot realitzar a favor de les societats participades, com ara l'assessorament o serveis similars.
- h) Modalitats d'intervenció de l'entitat gestora en les societats participades, i fórmules de presència en els seus òrgans d'administració corresponents.

Article 35. Règim de subscripció i reemborsament de les participacions.

U. La societat gestora ha d'emetre i reemborsar les participacions en el fons d'acord amb les condicions que estableixi el seu reglament de gestió.

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

Tres. La societat gestora pot gestionar per compte de l'emissor la subscripció i reemborsament de participacions en fons de capital de risc, així com per compte d'altri la seva transmissió.

Article 36. Administració.

U. La direcció i administració dels fons de capital de risc es regeixen pel que disposa el reglament de gestió de

cada fons, i ha de recaure 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 en aquest últim cas fixi aquesta Llei.

Dos. En cap cas es poden impugnar 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 aquesta Llei.

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

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

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

Tres. Els resultats són la conseqüència de deduir de la totalitat dels ingressos obtinguts pel fons la comissió de la societat gestora, així com les altres despeses que preveu el reglament de gestió del fons, entre les quals s'inclouen les d'auditoria.

Article 38. Fusió.

U. Es poden fusionar fons de capital de risc, tant mitjançant l'absorció com amb la creació d'un nou fons.

Dos. La iniciació del procediment requereix l'acord previ de la societat gestora dels fons que s'han de fusionar.

Tres. La fusió l'ha d'autoritzar prèviament la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb els procediments que estableix el capítol I del títol I d'aquesta Llei per a l'autorització de projectes de constitució, en funció de si es tracta de fons de règim comú o de règim simplificat.

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

- a) Identificació dels fons implicats i de les seves societats gestores. En el cas de fusió per creació d'una nova entitat, identificació del nou fons.
- b) Explicació del procediment per portar a terme la fusió amb indicació dels aspectes jurídics i econòmics de la fusió.
- c) Resum de la composició de les carteres, destacant, si s'escau, les diferències substancials entre els diferents fons que es fusionen, així com de la política d'inversió que ha de dur a terme el fons nou o fons absorbent en el futur.
- d) Informació sobre els últims estats financers auditats, així com sobre la possible equació de bescanvi 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 el cas de fusió per absorció, explicació de totes les modificacions que s'han d'incloure en el reglament de gestió i en els fulls complet i simplificat del fons absorbent. En el 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 constituir fons nous.

Article 39. Dissolució i liquidació.

U. El fons queda dissolt, i en conseqüència s'obre el període de liquidació, pel compliment del termini, per cessament de la seva gestora sense que una altra assumeixi la gestió, o per les causes que estableixi el seu reglament de gestió del fons. L'acord de dissolució s'ha de comunicar immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de

Valors, la qual ha de procedir publicar-lo, i a més s'ha de comunicar de manera immediata als partícips.

Dos. Dissolt el fons, s'obre el període de liquidació, i queden suspesos els drets de reemborsament i de subscripció de participacions. La liquidació del fons el du a terme la seva societat gestora. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot condicionar l'eficàcia de la dissolució o subjectar-ne el desenvolupament a determinats requisits, amb la finalitat de disminuir els possibles perjudicis que s'ocasionin a 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 el principal objecte social de les quals és administrar i gestionar fons de capital de risc i actius de societats de capital de risc. Com a activitat complementària poden fer tasques d'assessorament a les empreses no financeres que defineix l'article 2 d'aquesta Llei.

Dos. Les societats gestores es regeixen pel que preveu aquesta Llei i, en el que no s'hi preveu, pel text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel 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 poden gestionar fons de capital de risc i actius de societats de capital de risc les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Els actius d'una societat de capital de risc també els poden gestionar les entitats habilitades per prestar el servei d'inversió a què es refereix 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 fa referència 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 estan subjectes a aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.

Tres. Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que pretenguin gestionar entitats de capital de risc han de presentar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, juntament amb la sol·licitud d'autorització de modificació dels seus estatuts socials corresponent, una memòria descriptiva que acrediti el compliment dels requisits de l'apartat dos de l'article 10 d'aquesta Llei.

Quatre. Les referències a les societats gestores d'entitats de capital de risc que inclou aquesta Llei també s'entenen fetes a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que gestionin 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 han de ser societats anònimes que compleixin els requisits següents:

- Un capital social mínim inicial de 300.000 euros, íntegrament desemborsat.
- Les accions representatives del seu capital social es poden representar mitjançant títols nominatius o mitjançant anotacions en compte.

c) Ha de disposar d'una organització i mitjans que compleixin els requisits de la lletra a) de l'apartat dos de l'article 10 d'aquesta Llei.

d) Tots els seus administradors i directors generals i assimilats han de complir els requisits d'honorabilitat que estableix la lletra b) de l'apartat dos de l'article 10 d'aquesta 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'aquesta Llei.

Dos. Les condicions i requisits per autoritzar i inscriure les societats gestores d'entitats de capital de risc són els que estableix la secció 1a del capítol I del títol I, amb les especialitats que figuren en el present títol, d'aquesta Llei, i amb la diferència que la societat gestora no està obligada a presentar un fullet informatiu.

Tres. Els procediments per autoritzar la constitució d'una societat gestora i la modificació dels seus estatuts són els que preveuen 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 ha de sotmetre a informe d'auditoria els seus comptes anuals, d'acord amb el que preveu l'apartat quatre de l'article 26 d'aquesta Llei.

Cinc. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot establir, si s'escau, el règim de recursos propis i les normes de solvència de les societats gestores d'entitats de capital de risc. Aquest règim pot tenir en compte el volum i risc del patrimoni gestionat. També pot establir la forma, periodicitat i contingut de les informacions que hagin de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en relació amb aquestes obligacions.

Sis. El capital i, si s'escau, els recursos propis que obligatòriament hagin de mantenir les societats gestores d'entitats de capital de risc a què es refereix l'apartat anterior han 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 han d'actuar en interès dels partícips o accionistes en les inversions i patrimonis que gestionin, i s'han d'ajustar a les disposicions d'aquesta Llei.

Dos. Són responsables davant dels partícips o accionistes de tots els perjudicis que els causin per incomplir les obligacions que estableix aquesta Llei.

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

- Redacció del reglament de gestió dels fons.
- Tinença de la comptabilitat dels fons de capital de risc i dels actius de les societats de capital de risc, amb separació de la seva pròpia.
- Determinació del valor de les participacions i accions d'acord amb el règim que estableix el reglament de gestió.
- Emissió de certificats de participacions i altres documents que preveu aquesta Llei.
- Distribució de resultats de l'exercici.
- Establiment dels criteris d'inversió.
- Designació de les persones que participen en els òrgans de gestió o administració de les societats participades.
- 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 la pot revocar el ministre d'Eco-

nomia 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 els dotze mesos següents a la data de la seva notificació.
- b) Si renuncia expressament a l'autorització, amb independència que es transformi en una altra entitat o n'acordi la dissolució.
- c) Si incompleix de manera sobrevinguda qualsevol dels requisits per obtenir l'autorització.
- d) Si s'incompleixen de manera greu, manifesta i sistemàtica els requisits establerts per exercir la seva activitat.
- e) Quan hi hagi raons fundades i acreditades conforme la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en la societat gestora pugui anar en detriment de la gestió correcta i prudent d'aquesta i danyar greument la seva situació financera.
- f) Quan s'infringeixin de manera greu, manifesta i sistemàtica les disposicions que preveuen aquesta Llei o la resta de normes que regulen el règim jurídic de les societats gestores de les entitats de capital de risc.
- g) Quan es doni alguna de les causes de dissolució forçosa que preveu 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'aquesta Llei.
- k) Quan transcorrin més de dos anys sense dur a terme l'activitat de gestió d'entitats de capital de risc.

Dos. És aplicable 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'aquesta Llei.

Article 45. *Substitució de gestores.*

U. Les societats gestores d'entitats de capital de risc poden sol·licitar la seva substitució quan ho considerin procedent, mitjançant una sol·licitud formulada conjuntament amb la nova societat gestora davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la qual la nova societat gestora es manifesti disposada a acceptar aquestes funcions.

Dos. En cas de declaració de concurs de la societat gestora, l'administració concursal ha de sol·licitar el canvi d'acord amb el procediment descrit en l'apartat anterior. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar aquesta substitució, o bé, quan no sigui sol·licitada per l'administració concursal, donant-ne comunicació immediata al jutge del concurs, o bé, en cas de cessament d'activitat per qualsevol causa. Si l'acceptació de la nova gestora no es produeix en el termini d'un mes, els fons de capital de risc gestionats han de quedar dissolts.

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

Quatre. En els supòsits que preveuen els apartats anteriors, els partícips, dins els 30 dies naturals següents a la substitució, poden alliberar les seves 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 poden subcontractar a 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 administrin, sense que la responsabilitat de societats gestores d'entitats de capital de risc resulti afectada per això; les societats gestores d'entitats de capital de risc són solidàriament respon-

sables davant els partícips o accionistes dels perjudicis que puguin derivar de l'actuació de l'altra entitat.

Quan es tracti dels actius de societats de capital de risc, en cas que la contractació hagi estat imposada per aquesta, la qual cosa s'ha d'acreditar mitjançant l'acord corresponent de la junta general d'accionistes o, per delegació expressa d'aquesta, del consell d'administració, les societats gestores d'entitats de capital de risc no són responsables davant els accionistes dels perjudicis que puguin derivar d'aquesta contractació.

Dos. Les societats gestores d'entitats de capital de risc poden subcontractar les funcions a què es refereix aquest article amb altres societats gestores d'entitats de capital de risc, amb societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, entitats habilitades per prestar el servei d'inversió que preveu l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, o amb entitats similars domiciliades en altres estats membres de l'Organització de Cooperació i el Desenvolupament Econòmics (OCDE), que no tinguin la consideració de paradís fiscal ni siguin un país o territori les autoritats del qual es neguin a intercanviar informació amb les autoritats espanyoles sobre les matèries que regula aquesta Llei, sempre que s'acrediti que ofereixen unes garanties no inferiors a les exigides a les anteriors i estiguin habilitades per gestionar el tipus d'institució o actius objecte de la delegació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir els requisits que hagin de complir aquests contractes, que en tot cas han de garantir la continuïtat en l'administració dels actius de manera que aquells no quedin resolts per la mera substitució de les societats gestores d'entitats de capital de risc, llevat que quan s'acordi aquesta substitució també es decideixi 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 estigui encomanada a una societat gestora, així com els qui exerceixen càrrecs d'administració i direcció en totes aquestes, i, els seus empleats, estan subjectes a les normes de conducta següents:

a) Les que figuren en el títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, sense perjudici de les adaptacions que, si s'escau, aprovi el ministre d'Economia i Hisenda, o amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) Les que figuren en els seus reglaments interns de conducta.

Les entitats a què es refereix el primer paràgraf d'aquest article han d'elaborar un reglament intern de conducta de compliment obligat, el qual que ha de regular l'actuació dels seus òrgans d'administració, direcció, empleats. Els reglaments interns de conducta han 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, en allò que sigui desplegament dels principis i requisits de l'article 79 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, pot donar lloc a la imposició de les sancions administratives corresponents.

CAPÍTOL II

Supervisió, inspecció i sanció**Article 48. Subjectes.**

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'aquesta 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, als efectes de comprovar la infracció de la reserva de denominació que estableix l'article 6 d'aquesta Llei.
- e) Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, en tot el que fa 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 aquesta Llei, gestionin actius d'entitats de capital de risc.

Article 49. Responsabilitat.

U. Les societats gestores són responsables en l'exercici de la seva activitat de tots els incompliments d'aquesta Llei i la seva normativa de desplegament respecte de les entitats que gestionin.

Dos. Les entitats que preveu l'article 48 anterior, així com els qui tinguin càrrecs d'administració o direcció d'aquestes o actuïn de fet com si els tinguessin, que infringeixin el que disposa aquesta Llei incorren en responsabilitat administrativa sancionable d'acord amb el que disposa aquest títol, amb independència de l'eventual concurrència de delictes o faltes de naturalesa penal. No obstant això, quan s'estigui tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres la separació dels quals són sancionables d'acord amb aquesta Llei sigui racionalment impossible, el procediment ha de quedar suspès respecte d'aquests fins que l'autoritat judicial hi dicti un pronunciament ferm. Représ l'expedient, si s'escau, la resolució que es dicti ha de respectar l'apreciació dels fets que contingui el dit pronunciament.

Tenen càrrecs d'administració o direcció en les entitats a què es refereix el paràgraf anterior, als efectes del que disposa aquest títol, els seus administradors o membres dels òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats, entenent com a tals les persones que en l'entitat exerceixen funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'aquest.

Article 50. Competències.

U. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot supervisar i recollir de les entitats que assenyala l'article 49 anterior tota la informació que consideri necessària sobre les qüestions que interessin relacionades amb les matèries objecte d'aquesta Llei. Amb la finalitat d'obtenir aquesta informació o de confirmar-ne la veracitat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot realitzar totes les inspeccions que consideri 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 aquesta consideri necessaris sigui quin sigui el format que tinguin.

Tres. Les actuacions de comprovació i investigació es poden dur a terme, a elecció dels serveis 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 locals mateixos de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Quatre. La competència per incoar i instruir els expedients sancionadors per les infraccions que descriu l'article 52 correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Cinc. La imposició de sancions per infraccions molt greus correspon 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 correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 51. Procediment.

U. En tot el que no disposa aquesta Llei, el procediment sancionador aplicable a les societats de capital de risc, a les societats gestores d'entitats de capital de risc i als qui hi exerceixin càrrecs d'administració i direcció, cal atènyer-se al 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 s'han de considerar fetes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les referències que s'hi fan al Banc d'Espanya, així com la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, i la seva normativa de desplegament.

Dos. També és 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. Constitueixen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a què es refereixen els articles 48 i 49 d'aquesta Llei, els actes o omissions següents:

a) No tenir les entitats de capital de risc o les seves societats gestores la comptabilitat legalment exigida o portar-la amb vicis o irregularitats essencials que impedeixin conèixer la situació patrimonial i financera de l'entitat.

b) Obtenir 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 seva autorització.

c) Incomplir els percentatges d'inversió obligatoris a què es refereixen els articles 18, 19, 20, 21.f) i 22 d'aquesta Llei i la seva normativa de desplegament quan d'aquest incompliment puguin derivar conseqüències adverses per als socis i partícips de les entitats de capital de risc i l'entitat romangui en aquesta situació durant vint-i-quatre mesos, com a mínim.

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

e) La utilització de les denominacions o sigles reservades per aquesta Llei a les entitats de capital de risc i les seves societats gestores per entitats o persones no inscrites en els registres corresponents, sense perjudici de les responsabilitats d'un altre ordre en què hagin pogut incórrer.

f) L'incompliment de les normes de conducta quan en derivin perjudicis molt greus per als socis o partícips de les entitats de capital de risc.

g) Presentar les entitats de capital de risc o les seves societats gestores deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a gestió de riscos, quan aquestes deficiències posin en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat.

h) Les infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la seva comissió hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

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

a) L'incompliment de les obligacions d'informació a socis i partícips que preveu el capítol III del títol I d'aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.

b) L'incompliment del règim de participacions significatives que preveu el capítol III del títol I d'aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.

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

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

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

f) L'incompliment dels percentatges d'inversió obligatoris que estableix aquesta Llei, sempre que l'entitat romanqui en aquesta situació durant dotze mesos, com a mínim.

g) Incomplir en perjudici greu per als participats d'un fons de capital de risc el règim de subscripció i reemborsament 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, que l'hagin de remetre, o que aquella requereixi en l'exercici de les seves funcions, sempre que aquest organisme hagi recordat per escrit l'obligació o hagi reiterat el requeriment.

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

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

Tres. Constitueixen infraccions lleus de les entitats i persones a què es refereixen els articles 48 i 49 d'aquesta Llei qualsevol infracció d'aquesta Llei o disposicions de desplegament que no constitueixi una infracció greu o molt greu d'acord amb el que disposen els dos apartats anteriors.

Article 53. Sancions.

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

- Multa per un import de 150.000 a 300.000 euros.
- Multa per un import no inferior a la quantitat ni superior al doble dels beneficis fiscals obtinguts.
- 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 es publiquen en el «Butlletí Oficial de l'Estat» una vegada siguin fermes en via administrativa.

Dos. En tot cas l'entitat que hagi comès una infracció qualificada de molt greu ha d'ingressar al Tresor l'import no prescrit de tots els beneficis fiscals de què hagi gaudit des de l'inici de la comissió de la infracció fins que s'hagi produït, si s'escau, la reparació, amb els interessos de demora corresponents.

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

- Multa per un import no superior a 150.000 euros.
- Multa per un import no superior als beneficis fiscals obtinguts.
- Amonestació pública, amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

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

- Amonestació privada.
- Multa de fins a 6.000 euros.

Cinc. A més de la sanció que correspongui imposar a l'infractor per la comissió d'infraccions greus o molt greus, es pot imposar una de les sancions següents als qui, exercint càrrecs d'administració o direcció a l'entitat, siguin responsables de la infracció:

a) Multa per un import de fins a 18.000 euros a cadascun 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 exercir càrrecs d'administració o direcció en entitats de capital de risc o a les seves societats gestores per un termini no superior a cinc anys.

Sis. Per tal de graduar les sancions establertes cal atènyer-se, amb les especialitats necessàries, als criteris que fixa 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.

És aplicable 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 acordar les mesures d'intervenció o substitució correspon 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 que entri en vigor aquesta Llei s'han d'adaptar a la nova regulació en el termini d'un any, a partir de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

Disposició derogatòria.

Queda derogada la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves 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 pel Reial decret legislatiu 4/2004, de 5 de març.*

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

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

1. Les entitats de capital de risc, regulades a la Llei 25/2005, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores, estan exemptes en el 99 per cent de les rendes que obtinguin 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 refereix l'article 2 de l'esmentada Llei en què participin, sempre que la transmissió es produeixi 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 quinze, inclusivament.

Excepcionalment es pot admetre una ampliació d'aquest últim termini fins al vintè any, inclòs. S'han de determinar per reglament els casos, condicions i requisits que habiliten per a l'esmentada ampliació.

Amb excepció del cas que preveu el paràgraf anterior, l'exempció no s'aplica en el primer any i a partir del quinze.

No obstant això, tractant-se de rendes que s'obtinguin en la transmissió de valors representatius de la participació en el capital o en fons propis de les empreses a què es refereix el segon paràgraf de l'apartat 1 de l'esmentat article 2, l'aplicació de l'exempció queda condicionada al fet que, almenys, els immobles que representin el 85 per 100 del valor comptable total dels immobles de l'entitat participada

estiguin afectes, ininterrompudament durant el temps de tinença dels valors, a l'exercici d'una activitat econòmica en els termes que preveu l'impost sobre la renda de les persones físiques, diferent de la financera, tal com defineix la Llei reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores, o immobiliària.

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

2. Les entitats de capital de risc poden aplicar la deducció que preveu l'article 30.2 d'aquesta Llei o l'exempció que preveu l'article 21.1 d'aquesta Llei, segons quin sigui l'origen de les rendes esmentades, als dividendes i, en general, a les participacions en beneficis procedents de les societats o entitats que promoguin o fomentin, sigui quin sigui 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 tenen el tractament següent:

a) Donen dret a la deducció que preveu l'article 30.2 d'aquesta Llei sigui quin sigui el percentatge de participació i el temps de tinença de les accions o participacions quan el seu perceptor sigui un subjecte passiu d'aquest impost o un contribuent de l'impost sobre la renda de no residents amb establiment permanent a Espanya.

b) No es consideren obtinguts en territori espanyol quan el seu perceptor sigui 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 el reemborsament d'accions o participacions representatives del capital o els fons propis de les entitats de capital de risc tenen el tractament següent:

a) Donen dret a la deducció que preveu l'article 30.5 d'aquesta Llei, sigui quin sigui el percentatge de participació i el temps de tinença de les accions o participacions quan el seu perceptor sigui un subjecte passiu d'aquest impost o un contribuent de l'impost sobre la renda de no residents amb establiment permanent a Espanya.

b) No es consideren obtingudes en territori espanyol quan el seu perceptor sigui 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 és aplicable quan la renda s'obtingui a través d'un país o territori qualificat per reglament com a paradís fiscal.

6. L'exempció que preveu l'apartat 1 anterior no és aplicable quan la persona o entitat adquirent dels valors estigui vinculada amb l'entitat de capital de risc o amb els seus socis o partícips, o quan es tracti d'un resident en un país o territori qualificat per reglament com a paradís fiscal, llevat que l'adquirent sigui alguna de les persones o entitats següents:

a) La mateixa entitat participada.

b) Algun dels socis o administradors de l'entitat participada, i no estigui, o hagi estat, vinculat en els termes de l'article 16 d'aquesta Llei, amb l'entitat de capital de risc per causa diferent de la que deriva de la seva pròpia vinculació amb l'entitat participada.

c) Una altra entitat de capital de risc.

7. L'exempció que preveu l'apartat 1 anterior no és aplicable a la renda generada per la transmissió dels valors que hagin estat adquirits, directament o indirectament, per l'entitat de capital de risc a una persona o entitat vinculada a aquesta o als seus socis o partícips sempre que amb anterioritat a l'adquisició esmentada hi hagi vinculació entre els socis o partícips de l'entitat i l'empresa participada.

8. Quan els valors es transmetin a una altra entitat de capital de risc vinculada, aquesta se subroga en el valor i en la data d'adquisició del transmissor a efectes del còmput dels terminis que preveu l'apartat 1 anterior.

9. Als efectes del que disposen els apartats 6, 7 i 8 anteriors s'entén per vinculació la participació, directa o indirecta, almenys en el 25 per cent 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 manera següent:

«2. Es considera legislació especial, als efectes de l'aplicació de l'apartat 1, la que regulen 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 als quals legalment s'atribueixi 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 que s'hi regulen, i a les entitats participants en els sistemes esmentats i, en particular, els arts. 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 cinquena).

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 seves funcions).

f) Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves 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 (arts. 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 reconguin o creïn deute.*

1. El que disposa aquest capítol és aplicable a totes les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconguin o creïn deute sempre que hagin 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'exigeixi l'elaboració d'un fullet que estigui subjecte a aprovació i registre per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els termes que disposa el capítol anterior.

Així mateix, s'entenen incloses en el paràgraf anterior, i sempre que compleixin el que aquest disposa, les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconguin o creïn deute previstes 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 és aplicable a l'emissió d'obligacions que preveu la Llei 211/1964, de 24 de desembre, per la qual es regula l'emissió d'obligacions per societats que no hagin adoptat la forma d'anònimes o per associacions o altres persones jurídiques, i la constitució del sindicat d'obligacionistes.

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

2. No és necessari el requisit d'escriptura pública per a l'emissió dels valors a què es refereix aquest capítol.

La publicitat de tots els actes relatius a les emissions de valors a què es refereix aquest capítol es regeix pel que disposen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament, i no és necessària la inscripció de l'emissió ni dels altres actes relatius en el Registre mercantil ni la seva publicació en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".

3. Les condicions de cada emissió, així com la capacitat de l'emissor per formalitzar-les, quan no hagin estat regulades per la Llei, se sotmeten a les clàusules contingudes en els estatuts socials de l'emissor i es regeixen pel que preveuen l'acord d'emissió i el fullet 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. Aquesta Llei és aplicable:

a) A les institucions d'inversió col·lectiva que tinguin a Espanya el seu domicili en el cas de societats, o que s'hagin constituït a Espanya i la societat gestora de les quals estigui 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 (d'ara endavant, la Directiva 85/611/CEE), i que es comercialitzin a Espanya. En aquest cas, només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes de conducta i règim disciplinari que estableix el títol VI d'aquesta 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 els dos casos quan es comercialitzin a Espanya.

En qualsevol cas, les lletres b) i c) anteriors només són aplicables a les institucions d'inversió col·lectiva de tipus obert. En cap cas és aplicable a aquestes institucions d'inversió col·lectiva l'article 30 bis de la Llei 24/1988, de 24 de juliol, del mercat de valors. A aquests efectes, s'entén per institució d'inversió col·lectiva de tipus obert la que tingui com a objecte la inversió col·lectiva dels fons captats entre el públic i el funcionament de la qual estigui sotmès al principi del repartiment de riscos, i les unitats de la qual, a petició del tenidor, siguin recomprades o reemborsades, directament o indirectament, amb càrrec als actius d'aquestes institucions. S'equipara a aquestes recompres o reemborsaments el fet que una institució d'inversió col·lectiva actuï a fi que el valor de les seves accions o participacions en un mercat secundari oficial o en qualsevol altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea no es desvii sensiblement del seu valor liquidatiu.

Als efectes del que disposa aquesta Llei, s'entén per comercialització d'una institució d'inversió col·lectiva la captació mitjançant activitat publicitària, per compte de la institució d'inversió col·lectiva o qualsevol entitat que actuï en nom seu o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients perquè aportin a la institució d'inversió col·lectiva fons, béns o drets.

A aquests efectes, s'entén per activitat publicitària qualsevol forma de comunicació adreçada a inversors potencials amb la finalitat de promoure, directament o a través de tercers que actuïn 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 utilitzat per adreçar-se al públic sigui a través de trucades telefòniques iniciades per la institució d'inversió col·lectiva o la seva societat gestora, visites a domicili, cartes personalitzades, correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, que formin part d'una campanya de difusió, comercialització o promoció.

La campanya s'entén realitzada en territori nacional sempre que estigui adreçada a inversors residents a Espanya. En el cas de correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, es presumeix que l'oferta es dirigeix a inversors residents a Espanya quan la institució d'inversió col·lectiva o la seva societat gestora, o qualsevol persona que actuï per compte d'aquests en el mitjà informàtic, proposi la compra o subscripció de les accions o participacions o faciliti als residents en territori espanyol la informació necessària per apreciar les característiques de l'emissió o oferta i adherir-s'hi.

En tot cas, les activitats de venda, alienació, intermediació, subscripció, posterior reemborsament 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 s'ha de fer a través dels intermediaris financers, d'acord amb el que preveuen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.»

Segon. Es modifiquen els apartats primer i segon de l'article 15 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions

ons 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, és lliure, amb subjecció a les normes que preveu aquest article:

a) La institució d'inversió col·lectiva ha de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no entrin 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 ha d'adoptar les mesures que la Comissió Nacional del Mercat de Valors consideri necessàries a fi de facilitar els pagaments als accionistes i partícips, l'adquisició per la institució d'inversió col·lectiva de les seves accions o el reemborsament de les participacions, la difusió de les informacions que hagin de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i, en general, l'exercici per aquests dels seus drets.

c) La institució d'inversió col·lectiva ha de presentar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

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

2n Certificat de les autoritats de l'Estat membre d'origen de la qual resulti que la institució d'inversió col·lectiva reuneix les condicions que estableix la Directiva 85/611/CEE.

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

4t Fullet complet i simplificat.

5è Últim informe anual i últim informe semestral.

6è 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 2n, 3r i 4t s'han de presentar visats per l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Tots els documents han d'anar acompanyats per la seva traducció jurada al castellà.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exonerar del compliment d'algun dels requisits que preveu aquest article quan en la comercialització a Espanya d'aquestes institucions hi concorri alguna de les circumstàncies determinants de l'exoneració de publicar fullet que preveu 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 pot iniciar transcorreguts dos mesos des de la presentació de la documentació que estableix aquest article, a menys que abans de la finalització del termini esmentat la Comissió Nacional del Mercat de Valors emeti una resolució motivada en què es negui la comercialització perquè es consideri que les modalitats previstes de comercialització no s'ajusten al que és exigible d'acord amb la Directiva 85/611/CEE.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot determinar la forma i els terminis en què se li han de comunicar les modificacions de la documentació registrada i en què s'han de difondre als accionistes i partícips residents a Espanya les modificacions esmentades.

2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les institucions d'inversió col·lectiva a què es refereix la lletra c) de l'apartat 1 de l'article 2 d'aquesta Llei requereix que amb caràcter previ s'acreditin davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels aspectes 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 en el seu Estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en aquesta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'Estat d'origen a la qual estiguin encomanats el control i la inspecció de la institució d'inversió col·lectiva respecte a l'exercici de les seves activitats.

Acreditats aquests aspectes, la institució d'inversió col·lectiva s'ha de sotmetre als requisits següents:

(i) Aportació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels documents que acreditin 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 sigui aplicable.

(ii) Aportació i registre a 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 l'esmentada institució d'inversió col·lectiva.

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

Tots els documents a què es refereix aquest apartat s'han de presentar acompanyats de la seva traducció jurada al castellà.

Perquè la institució d'inversió col·lectiva pugui comercialitzar les seves accions o participacions a Espanya cal que sigui expressament autoritzada amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que quedi inscrita en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització pot ser denegada per motius prudencials, perquè no es doni un tracte equivalent a les institucions d'inversió col·lectives espanyoles al seu país d'origen, perquè no queda assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, perquè no queda prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes institucions d'inversió col·lectiva i les institucions d'inversió col·lectiva autoritzades a Espanya.

Una vegada autoritzades i inscrites en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, aquestes institucions queden sotmeses a les mateixes obligacions d'informació que estableix la lletra b) de l'apartat 1 anterior.»

Disposició final cinquena. *Títols competencials.*

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

Disposició final sisena. *Desplegament reglamentari.*

El Govern pot aprovar les disposicions que, si s'escau, siguin necessàries per a la deguda execució i compliment d'aquesta Llei.

Així mateix, s'habilita el Govern per actualitzar l'import de les sancions imposables que preveu aquesta Llei.

Sense perjudici del que estableix el títol III del Llibre I del Codi de comerç, es faculta el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors per establir i modificar, amb l'informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, en relació amb les entitats de capital de risc i les seves societats gestores, les normes comptables i models als quals han d'ajustar els seus comptes anuals, els quals han de tenir en compte el prolongat període de maduració de les

inversions que realitzen les primeres, així com els que es refereixen al compliment dels coeficients que s'estableixin; a aquests efectes, les informacions necessàries per verificar el compliment de coeficients o qualsevol altra derivada de la supervisió financera s'han d'incorporar a la memòria dels comptes anuals en un apartat específic. També s'ha d'establir la freqüència i detall amb què les dades corresponents han de ser subministrades a la Comissió o han de fer públiques amb caràcter general les mateixes entitats.

Disposició final setena. *Entrada en vigor.*

Aquesta Llei entra en vigor en el termini d'un mes, a partir de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Per tant,

Mano a tots els espanyols, particulars i autoritats, que compleixin aquesta Llei i que la facin complir.

Madrid, 24 de novembre de 2005.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO

MINISTERI D'AGRICULTURA, PESCA I ALIMENTACIÓ

19415 *ORDRE APA/3656/2005, de 17 de novembre, per la qual es modifica l'Ordre de 25 de març de 1992, per la qual s'actualitzen les condicions zootècniques per al comerç intracomunitari dels bovins de raça pura amb destinació a la reproducció.* («BOE» 282, de 25-11-2005.)

L'Ordre de 25 de març de 1992, per la qual s'actualitzen les condicions zootècniques per al comerç intracomunitari dels bovins de raça pura amb destinació a la reproducció, va transposar la Directiva 87/328/CEE, de 18 de juny, relativa a l'admissió per a la reproducció de bovins reproductors de raça selecta.

La Directiva 2003/43/CE del Consell, de 26 de maig, que modifica la Directiva 88/407/CEE del Consell, de 14 de juny, per la qual es fixen les exigències de policia sanitària aplicables als intercanvis intracomunitaris i a les importacions d'esperma d'animals de l'espècie bovina, va introduir modificacions en les definicions contingudes en aquesta última. Va ser incorporada al nostre ordenament pel Reial decret 1550/2004, de 25 de juny, pel qual es modifica el Reial decret 2256/1994, de 25 de novembre, pel qual es fixen les exigències de policia sanitària aplicables als intercanvis intracomunitaris i a les importacions d'esperma d'animals de l'espècie bovina.

Per garantir la coherència entre l'article 4 de la Directiva 87/328/CEE, que estableix que l'esperma destinat als intercanvis intracomunitaris ha de ser recollit, tractat i emmagatzemat en un centre d'inseminació artificialment autoritzat, i les definicions introduïdes a la Directiva 88/407/CEE mitjançant la Directiva 2003/43/CE, s'ha dictat la Directiva 2005/24/CE del Consell, de 14 de març, per la qual es modifica la Directiva 87/328/CEE en el que fa referència als centres d'emmagatzematge d'esperma i a la utilització d'òvuls i embrions de reproductors de raça selecta de l'espècie bovina.

Mitjançant aquesta Ordre s'incorpora la Directiva 2005/24/CE esmentada al nostre ordenament jurídic.

En la tramitació de la present Ordre han estat consultades les comunitats autònomes i les entitats representatives dels interessos dels sectors afectats.

En virtut d'això, dispenso:

Article únic. *Modificació de l'Ordre de 25 de març de 1992, per la qual s'actualitzen les condicions zootècniques per al comerç intracomunitari dels bovins de raça pura amb destinació a la reproducció.*

L'Ordre de 25 de març de 1992, per la qual s'actualitzen les condicions zootècniques per al comerç intracomunitari dels bovins de raça pura amb destinació a la reproducció es modifica en els termes següents:

U. El contingut de l'article 1 se substitueix pel següent:

«L'admissió per a la reproducció de les femelles de boví de raça selecta, l'admissió dels toros de raça selecta per al cobriment natural, i la utilització dels òvuls i embrions de femelles de boví de raça selecta, procedents d'altres estats membres, es regeixen pel que estableix la present disposició, sense perjudici de les normes zoosanitàries i del que disposa l'Ordre de 6 de febrer de 1988, per la qual s'aprova el model oficial de certificat genealògic dels reproductors bovins de raça pura i les dades que s'hi han d'incloure.»

Dos. El contingut de l'article 5 se substitueix pel següent:

«El semen a què es refereixen els articles 2 i 3, quan sigui objecte d'un intercanvi intracomunitari, s'ha de recollir, tractar i emmagatzemar en un centre de recollida o, si arriba el cas, s'ha d'emmagatzemar en un centre d'emmagatzematge autoritzat, de conformitat amb el Reial decret 2256/1994, de 25 de novembre, pel qual es fixen les exigències de policia sanitària aplicables als intercanvis intracomunitaris i a les importacions d'esperma d'animals de l'espècie bovina.»

Disposició final primera. *Títol competencial.*

La present Ordre es dicta a l'empara de l'article 149.1, regles 13a i 16a de la Constitució, per les quals s'atribueix a l'Estat la competència exclusiva en matèria, respectivament, de bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, i de bases i coordinació general de la sanitat.

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

La present Ordre entra en vigor el 24 de març de 2007.

Madrid, 17 de novembre de 2005.

ESPINOSA MANGANA

MINISTERI D'AFERS EXTERIORS I DE COOPERACIÓ

19541 *ENTRADA en vigor de l'Acord de seu entre el Regne d'Espanya i l'Organització d'Estats Iberoamericans per a l'Educació, la Ciència i la Cultura (OEI), fet a Madrid el 24 de juny de 2004.* («BOE» 284, de 28-11-2005.)

L'Acord de seu entre el Regne d'Espanya i l'Organització d'Estats Iberoamericans per a l'Educació, la Ciència i la Cultura (OEI), fet a Madrid el 24 de juny de 2004, va entrar en vigor el 28 d'octubre de 2005, data de l'última notificació encreuada entre les parts de comunicació del compli-