

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### CAP DE L'ESTAT

**13240** *Llei 25/2011, d'1 d'agost, de reforma parcial de la Llei de societats de capital i d'incorporació de la Directiva 2007/36/CE, del Parlament Europeu i del Consell, d'11 de juliol, sobre l'exercici de determinats drets dels accionistes de societats cotitzades.*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegeu i entengueu aquesta Llei.

Sapigueu: Que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

#### Preàmbul

I

Aquesta Llei té per objecte, en primer lloc, la reducció del cost d'organització i funcionament de les societats de capital, la introducció d'algunes normes de modernització del dret d'aquesta classe de societats, reclamades insistentment per la pràctica, així com la supressió d'algunes de les diferències més injustificades entre el règim de les societats anònimes i el de les societats de responsabilitat limitada.

En segon lloc, aquesta Llei pretén la transposició a la legislació interna de la Directiva 2007/36/CE del Parlament Europeu i el Consell, d'11 de juliol, sobre l'exercici de determinats drets dels accionistes de societats cotitzades. Des de la primera perspectiva es pot qualificar de Llei de reforma parcial, mentre que des de la segona pertany a la categoria de les lleis d'incorporació.

II

La reducció de costos, en la línia que ja s'ha plasmat en el Reial decret llei 13/2010, de 3 de desembre, d'actuacions en l'àmbit fiscal, laboral i liberalitzadores per fomentar la inversió i la creació d'ocupació, s'aconsegueix mitjançant l'eliminació d'alguns requisits de publicitat en premsa, oficial o privada, que si van estar justificats en èpoques passades, han perdut significat en l'època present. Entre les mesures més significatives destaca la relativa a la forma de convocatòria de la junta general de socis, que generalitza per a les societats anònimes el règim vigent per a les societats de responsabilitat limitada. Se suprimeix, així, el caràcter obligatori de la publicació de la convocatòria en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil» i en un diari dels de més circulació a la província en què estigui situat el domicili social, amb les dues úniques excepcions que les accions emeses siguin al portador o que es tracti d'una societat cotitzada.

Així mateix, es deroga l'exigència legal que determinats acords de modificació dels estatuts socials s'han d'anunciar en periòdics com a requisit necessari per a la inscripció d'aquesta modificació en el Registre Mercantil. També se suprimeix l'exigència que la dissolució de la societat anònima es publiqui en un dels diaris de més circulació en el lloc del domicili social. Finalment, s'elimina l'obligació de la publicació en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil», durant el període de liquidació de la societat anònima, del denominat estat anual de comptes.

En aquesta línia d'actuació també és important l'admissió que els estatuts de les societats anònimes, en lloc d'una estructura rígida de l'òrgan d'administració, puguin establir dues o més maneres d'organització, per facilitar així que, sense necessitat de modificar aquests estatuts, la junta general d'accionistes pugui optar successivament per

aquell que consideri preferible, fet que suposa un estalvi de costos del qual fins ara només se'n beneficiaven les societats de responsabilitat limitada.

En matèria de comptes anuals, dues mesures redueixen el cost del seu dipòsit, i faciliten el grau de compliment d'aquesta obligació. D'una banda, l'eliminació del requisit reglamentari que la signatura dels administradors hagi de ser objecte de legalització. I, d'altra banda, la supressió de la publicació en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil» de l'anunci de les societats que hagin complert aquesta obligació de dipòsit, d'escassa utilitat des de l'entrada en vigor de la Llei 19/1989, de 25 de juliol, de reforma parcial i adaptació de la legislació mercantil a les directives de la Comunitat Econòmica Europea (CEE) en matèria de societats. Les possibilitats actuals d'accés telemàtic al Registre Mercantil supleixen les funcions que anys enrere podia complir la publicació de les llistes de societats que havien dipositat els comptes anuals.

I pel que fa a la liquidació, es posa fi a l'exigència que, en la liquidació de les societats anònimes, els béns immobles s'hagin de vendre en subhasta pública. Encara que la doctrina i la jurisprudència han intentat restringir l'àmbit d'aquest requisit, ja no hi ha arguments per mantenir-lo per més temps.

De les normes de modernització del dret de les societats de capital que la Llei introdueix –procedents de la Proposta de Codi de societats mercantils, de 2002, redactat per la secció de dret mercantil de la Comissió General de Codificació–, en destaquen dues que es refereixen al consell d'administració: l'una regula, per primera vegada en una norma amb rang de llei, el règim jurídic de l'administrador persona jurídica, i recull una referència específica a la responsabilitat solidària de la persona jurídica representada i del representant; i l'altra reglamenta la facultat de convocatòria del consell d'administració pels administradors que representin, almenys, un terç dels components de l'òrgan, quan el president, malgrat haver estat requerit per fer-ho, no l'hagi convocat.

### III

Quant a l'eliminació de diferències de règim entre les societats anònimes i les limitades procedents de decisions de política legislativa adoptades en moments i en lleis diferents, és necessari esmentar la unificació del contingut de determinades disposicions. Així s'efectua en relació amb la convocatòria de les juntes generals –en la línia anticipada pel Reial decret llei 13/2010, de 3 de desembre, d'actuacions en l'àmbit fiscal, laboral i liberalitzadores per fomentar la inversió i la creació d'ocupació–; amb l'admissibilitat també per a les societats anònimes de la possibilitat d'introduir en els estatuts causes d'exclusió d'accionistes; amb la unificació de les causes legals de dissolució aplicant a totes les societats de capital la relativa a la seva inactivitat; amb la generalització de la norma supletòria sobre conversió automàtica en liquidadors dels administradors de la societat; i amb la unificació del règim jurídic dels liquidadors de societat cancel·lada.

Aquestes diferències no es van poder superar en l'elaboració del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, per tal com excedien els límits de l'habilitació concedida per les Corts Generals, com va tenir ocasió de reconèixer expressament el Consell d'Estat. Se superen ara amb el propòsit de perfeccionar el règim legal de les formes jurídiques preponderants en la realitat econòmica espanyola.

En aquest mateix sentit es porta a terme la correcció de la contradicció entre el termini que hi ha d'haver entre la publicació de la convocatòria de la junta general d'accionistes i el termini per a la celebració de la junta a sol·licitud de la minoria. Així mateix s'amplia l'àmbit de les sancions de les conductes prohibides en el capítol relatiu als negocis sobre les pròpies accions i participacions socials.

### IV

La Directiva 2007/36/CE del Parlament Europeu i del Consell, d'11 de juliol, sobre l'exercici de determinats drets dels accionistes de societats cotitzades, té com a finalitat facilitar i promoure, en l'àmbit de la Unió Europea, l'exercici dels drets d'informació i de vot dels accionistes de les societats cotitzades. A través de les normes incloses en aquesta

Directiva s'aspira a garantir que les juntes generals siguin convocades degudament i que els documents que s'hi han de presentar estiguin disponibles a temps perquè tots els accionistes, amb independència del seu lloc de residència, puguin adoptar una decisió raonada en el moment d'emetre el vot.

La Directiva 2007/36/CE advoca per suprimir els obstacles que dificulten el vot dels accionistes i remoure els obstacles legals per a la participació electrònica en les juntes, excepte els necessaris per a la verificació de la identitat de l'accionista i la seguretat de les comunicacions electròniques. Es fa un èmfasi especial a permetre exercir als accionistes no residents a l'Estat membre els seus drets amb la mateixa facilitat que els residents, eliminant els obstacles que dificulten l'accés a la informació i l'exercici del vot sense necessitat d'assistir físicament a la reunió.

Al mateix temps, es regulen altres formes de participació de l'accionista en les juntes, com la introducció de nous punts en l'ordre del dia de la reunió, la presentació de propostes d'acords sobre punts de l'ordre del dia o l'exercici del dret d'informació sobre aquests punts i, en fi, se suprimeixen els obstacles que dificulten l'exercici del vot per representant per als accionistes que opten per no acudir físicament a la junta i que tampoc hi participen per mitjans telemàtics.

La incorporació del contingut d'aquesta Directiva és, com abans s'ha indicat, una altra de les finalitats essencials d'aquesta Llei.

El règim de les societats cotitzades ja ha experimentat una notable modernització dins del marc del dret espanyol de societats. D'una part, cal destacar les modificacions que es van efectuar a través de la Llei 26/2003, de 17 de juliol, per la qual es modifiquen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, amb la finalitat de reforçar la transparència de les societats anònimes cotitzades, i de la Llei 19/2005, de 14 de novembre, sobre la societat anònima europea domiciliada a Espanya.

La primera d'aquestes, que va incorporar a l'ordenament jurídic normes prelegislatives procedents de la Proposta de Codi de societats mercantils de 2002 ja esmentada, ha tingut un gran impacte, més enllà de les societats cotitzades, per haver ampliat el catàleg legal dels deures dels administradors de qualsevol classe de societat anònima.

D'una altra part, la promulgació de la Llei de societats de capital ha suposat una reordenació sistemàtica del règim jurídic de les societats cotitzades i la unificació gairebé completa, en un únic text legal, d'una disciplina fins aleshores dispersa en l'articulat del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, i en el títol XII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

Algunes de les normes incorporades al dret espanyol els últims anys i algunes de les que conté la Directiva coincideixen amb les proposades els últims anys per les comissions nomenades per a la millora del bon govern de les societats cotitzades.

Amb tot, malgrat els canvis normatius indicats, queden aspectes que necessiten una millora. En aquest sentit, la Llei fa ús de les possibilitats que permeten els mitjans electrònics de què ja disposen aquestes societats, a la vegada que atén la necessària garantia dels drets dels accionistes, especialment en situacions transfrontereres tan comunes en la realitat contemporània.

V

La Llei conté tres articles, una disposició derogatòria i sis disposicions finals. El primer d'aquests articles conté les modificacions de la Llei de societats de capital abans indicades i les altres que es consideren indispensables per a l'adaptació del règim legal a les previsions de la Directiva 2007/36/CE. Aquestes modificacions es refereixen a qüestions molt concretes, previstes respectivament a l'apartat 3 de l'article 177 i a l'article 197, com són el termini per anunciar la segona convocatòria d'una junta general que no s'hagi celebrat en primera convocatòria i sempre que a l'anunci d'aquesta primera convocatòria no s'hagi previst el dia de celebració en segona convocatòria, i algunes precisions en el dret d'informació dels accionistes en relació amb les juntes generals.

La part més important de la transposició la conté l'article segon, que modifica el capítol VI i reordena els capítols subsegüents del títol XIV de la Llei de societats de capital, relatiu a les especialitats de la junta general d'accionistes de les societats cotitzades. Aquest capítol ara s'articula en dues seccions per recollir les previsions de la Directiva indicada.

Dins d'aquest capítol la principal novetat és la nova secció 2a, dedicada al funcionament de la junta general i que, al seu torn, es divideix en tres subseccions. A la primera subsecció s'estableixen les seves normes generals, que passen per consagrar la igualtat de tracte per a tots els accionistes de la societat anònima cotitzada i els aspectes relatius a les convocatòries, la seva publicitat i contingut, així com el dret d'informació dels accionistes. En la segona subsecció s'estableixen normes especials per a la participació en les juntes generals de les societats cotitzades per mitjà de representant, entre les quals destaca la regulació específica del conflicte d'interessos del representant. En la subsecció tercera s'estableixen algunes especialitats sobre la votació en les juntes generals de les societats cotitzades.

Lligada a aquesta matèria s'ajusta en aquesta Llei la disposició addicional setena de la Llei de societats de capital, en la qual per evitar una interpretació extensiva de les competències de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la seva funció sancionadora no s'estén a qüestions la infracció de les quals correspon als òrgans judicials.

Finalment, mitjançant una disposició final s'introdueixen dos nous paràgrafs a l'article 100 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, amb la finalitat d'articular un règim disciplinari mínim en aquest àmbit. Els tipus infractors es relacionen: amb els incompliments de les previsions de publicitat de la convocatòria de les juntes generals d'accionistes de les societats cotitzades, que es regulen en el nou article 516 del text refós de la Llei de societats de capital i amb l'obligació de publicar els resultats de les votacions dels assumptes tractats en la junta general d'accionistes a la pàgina web en cinc dies, d'acord amb el que disposa l'article 525 d'aquesta Llei.

*Article primer. Modificació del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

U. S'introdueix un nou article 11 bis, amb la redacció següent:

«Article 11 bis. *Seu electrònica.*

1. La creació d'una pàgina web corporativa l'ha d'acordar la junta general de la societat. L'acord de creació ha de ser inscrit en el Registre Mercantil o bé ha de ser notificat a tots els socis.

La supressió i el trasllat de la pàgina web de la societat la pot acordar l'òrgan d'administració, llevat de disposició estatutària en contra. Aquest acord s'ha d'inscriure en el Registre Mercantil o ha de ser notificat a tots els socis i, en tot cas, s'ha de fer constar en la mateixa pàgina web suprimida o traslladada, durant els trenta dies posteriors a l'adopció de l'acord de trasllat o supressió.

2. És a càrrec dels administradors la prova de la certesa del fet de la inserció de continguts en la web i de la data en què es van fer. Per acreditar el manteniment del contingut durant el termini de vigència és suficient la manifestació dels administradors que pot ser desvirtuada pel perjudicat mitjançant qualsevol prova admissible en dret.»

Dos. La lletra e) de l'article 23 queda redactada de la manera següent:

«e) La manera o maneres d'organitzar l'administració de la societat, el nombre d'administradors o, almenys, el nombre màxim i el mínim, així com el termini de durada del càrrec i el sistema de retribució, si en tenen.

En les societats comanditàries per accions s'ha d'expressar, a més, la identitat dels socis col·lectius.»

Tres. La lletra f) de l'apartat 1 de l'article 56 queda redactada de la manera següent:

«f) Perquè no s'ha expressat en els estatuts la xifra del capital social.»

Quatre. L'apartat 1 de l'article 72 queda redactat de la manera següent:

«1. Les adquisicions de béns a títol onerosos realitzades per una societat anònima des de l'atorgament de l'escriptura de constitució o de transformació en aquest tipus social i fins a dos anys de la inscripció en el Registre Mercantil les ha d'aprovar la junta general d'accionistes si l'import d'aquelles és, almenys, de la desena part del capital social.»

Cinc. L'apartat 2 de l'article 149 passa a tenir la redacció següent:

«2. El que disposa l'apartat anterior no s'aplica a les operacions fetes en l'àmbit de les activitats ordinàries dels bancs i altres entitats de crèdit. Aquestes operacions, tanmateix, han de complir el requisit a què es refereix la lletra c) de l'article anterior.»

Sis. L'apartat 1 de l'article 157 queda redactat de la manera següent:

«1. Es reputa infracció l'incompliment de les obligacions o la vulneració de les prohibicions que estableix aquest capítol.»

Set. El paràgraf segon de l'article 168 queda redactat de la manera següent:

«En aquest cas, la junta general ha de ser convocada perquè tingui lloc dins dels dos mesos següents a la data en què s'hagi requerit notarialment els administradors per convocar-la, i s'han d'incloure necessàriament en l'ordre del dia els assumptes que hagin estat objecte de sol·licitud.»

Vuit. L'article 173 queda redactat de la manera següent:

«1. Llevat de disposició contrària dels estatuts, la junta general s'ha de convocar mitjançant un anunci publicat en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" i en la pàgina web de la societat. Amb caràcter voluntari i addicional a aquesta última o quan la societat no tingui pàgina web, la convocatòria s'ha de publicar en un dels diaris de més circulació a la província en què estigui situat el domicili social.

2. Els estatuts poden establir que la convocatòria es faci mitjançant un anunci publicat en la pàgina web de la societat o per qualsevol procediment de comunicació, individual i escrita, que asseguri la recepció de l'anunci per tots els socis en el domicili designat a aquest efecte o en el que consti en la documentació de la societat. En el cas de socis que resideixin a l'estranger, els estatuts poden preveure que només siguin convocats individualment si han designat un lloc del territori nacional per a notificacions.

Amb caràcter voluntari i addicional, la convocatòria es pot publicar en un dels diaris de més circulació a la província en què estigui situat el domicili social.

3. Per excepció al que disposa l'apartat anterior, en el cas de societat anònima amb accions al portador, la convocatòria s'ha de fer, almenys, mitjançant un anunci en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".»

Nou. L'article 174 queda redactat de la manera següent:

«En tot cas, la convocatòria ha d'expressar el nom de la societat, la data i l'hora de la reunió, l'ordre del dia, en què han de figurar els assumptes a tractar, i el càrrec de la persona o persones que facin la convocatòria.»

Deu. L'apartat 3 de l'article 177 queda redactat de la manera següent:

«3. Si la junta general degudament convocada, sigui quina sigui la seva classe, no es pot celebrar en primera convocatòria, ni s'ha previst en l'anunci la data de la

segona, la celebració d'aquesta s'ha d'anunciar, amb el mateix ordre del dia i els mateixos requisits de publicitat que la primera, dins dels quinze dies següents a la data de la junta no celebrada i amb almenys deu dies d'antelació a la data fixada per a la reunió.»

Onze. L'apartat 4 de l'article 197 queda redactat de la manera següent:

«4. No és procedent la denegació d'informació quan la sol·licitud tingui el suport d'accionistes que representin, almenys, el vint-i-cinc per cent del capital social. Els estatuts poden fixar un percentatge menor, sempre que sigui superior al cinc per cent del capital social.»

Dotze. S'introdueix l'article 212 bis, amb la redacció següent:

«Article 212 bis. *Administrador persona jurídica.*

1. En cas de ser nomenat administrador una persona jurídica, és necessari que aquesta designi una sola persona natural per a l'exercici permanent de les funcions pròpies del càrrec.

2. La revocació del seu representant per la persona jurídica administradora no produeix efecte mentre no designi la persona que el substitueixi. Aquesta designació s'ha d'inscriure en el Registre Mercantil en els termes que preveu l'article 215.»

Tretze. L'article 246 queda redactat de la manera següent:

«Article 246. *Convocatòria del consell d'administració.*

1. El consell d'administració el convoca el seu president o qui en faci les funcions.

2. Els administradors que constitueixin almenys un terç dels membres del consell el poden convocar, indicant l'ordre del dia, per celebrar-lo a la localitat on radiqui el domicili social, si, amb la prèvia petició al president, aquest sense causa justificada no hagi fet la convocatòria en el termini d'un mes.»

Catorze. La redacció de l'apartat 1 de l'article 264 passa a ser la següent:

«1. La persona que hagi d'exercir l'auditoria de comptes l'ha de nomenar la junta general abans que finalitzi l'exercici que s'ha d'auditar, per un període de temps inicial que no pot ser inferior a tres anys ni superior a nou, a comptar de la data en què s'iniciï el primer exercici que s'ha d'auditar, sense perjudici del que disposa la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes respecte a la possibilitat de pròrroga.»

Quinze. L'article 279 queda redactat de la manera següent:

«Article 279. *Dipòsit dels comptes.*

1. Dins del mes següent a l'aprovació dels comptes anuals, els administradors de la societat han de presentar, per al seu dipòsit en el Registre Mercantil del domicili social, una certificació dels acords de la junta de socis d'aprovació dels comptes esmentats, degudament signats, i d'aplicació del resultat, així com, si s'escau, dels comptes consolidats, a la qual s'ha d'adjuntar un exemplar de cadascun d'aquests. Els administradors també han de presentar, si és obligatori, l'informe de gestió i l'informe de l'auditor, quan la societat estigui obligada a auditoria o aquesta s'hagi acordat a petició de la minoria.

2. Si algun o diversos dels documents que integren els comptes anuals s'han formulat en forma abreujada, s'ha de fer constar així en la certificació, amb expressió de la causa.»



Setze. L'article 281 queda redactat de la manera següent:

«Qualsevol persona pot obtenir informació del Registre Mercantil de tots els documents dipositats.»

Disset. La lletra a) de l'apartat 1 de l'article 346 queda redactada de la manera següent:

«a) Substitució o modificació substancial de l'objecte social.»

Divuit. S'introdueix un nou article 348 bis, que queda redactat de la manera següent:

«Article 348 bis. *Dret de separació en cas de falta de distribució de dividendes.*

1. A partir del cinquè exercici a comptar de la inscripció en el Registre Mercantil de la societat, el soci que hagi votat a favor de la distribució dels beneficis socials té dret de separació en cas que la junta general no acordi la distribució com a dividend, almenys, d'un terç dels beneficis propis de l'explotació de l'objecte social obtinguts durant l'exercici anterior, que siguin legalment repartibles.

2. El termini per a l'exercici del dret de separació és d'un mes a comptar de la data en què hagi tingut lloc la junta general ordinària de socis.

3. El que disposa aquest article no és aplicable a les societats cotitzades.»

Dinou. L'article 351 queda redactat de la manera següent:

«Article 351. *Causas estatutàries d'exclusió de socis.*

En les societats de capital, amb el consentiment de tots els socis, es poden incorporar als estatuts causes determinades d'exclusió o es poden modificar o suprimir les que hi figuraven amb anterioritat.»

Vint. A l'article 363 se suprimeix l'apartat 2, es renumera l'apartat 3, que passa a ser el 2, i es fa la següent redacció de l'apartat 1:

«1. La societat de capital s'ha de dissoldre:

a) Pel cessament en l'exercici de l'activitat o activitats que constitueixin l'objecte social. En particular, s'entén que s'ha produït el cessament després d'un període d'inactivitat superior a un any.

b) Per la conclusió de l'empresa que constitueixi el seu objecte.

c) Per la impossibilitat manifesta d'aconseguir el fi social.

d) Per la paralització dels òrgans socials de manera que sigui impossible el seu funcionament.

e) Per pèrdues que deixin reduït el patrimoni net a una quantitat inferior a la meitat del capital social, a menys que aquest s'augmenti o es redueixi en la mesura suficient, i sempre que no sigui procedent sol·licitar la declaració de concurs.

f) Per reducció del capital social per sota del mínim legal, que no sigui conseqüència del compliment d'una llei.

g) Perquè el valor nominal de les participacions socials sense vot o de les accions sense vot excedeixi la meitat del capital social desemborsat i no es restableixi la proporció en el termini de dos anys.

h) Per qualsevol altra causa establerta en els estatuts.»

Vint-i-u. L'article 369 queda redactat de la manera següent:

«La dissolució de la societat s'ha d'inscriure en el Registre Mercantil. El registrador mercantil ha de remetre d'ofici, de manera telemàtica i sense cap cost addicional, la inscripció de la dissolució al "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" per a la seva publicació.»

Vint-i-dos. L'article 376 queda redactat de la manera següent:

«1. Llevat de disposició contrària dels estatuts o, si no, en cas de nomenament dels liquidadors per la junta general de socis que acordí la dissolució de la societat, els qui siguin administradors en el moment de la dissolució de la societat queden convertits en liquidadors.

2. En els casos en què la dissolució hagi estat conseqüència de l'obertura de la fase de liquidació de la societat en concurs de creditors, no és procedent el nomenament dels liquidadors.»

Vint-i-tres. A l'article 387 se suprimeix l'apartat segon, i l'apartat primer queda com a únic paràgraf de l'article.

Vint-i-quatre. L'apartat 2 de l'article 388 queda redactat de la manera següent:

«2. Si la liquidació es prolonga per un termini superior al previst per a l'aprovació dels comptes anuals, els liquidadors han de presentar a la junta general, dins dels sis primers mesos de cada exercici, els comptes anuals de la societat i un informe detallat que permetin apreciar amb exactitud l'estat de la liquidació.»

Vint-i-cinc. L'article 397 queda redactat de la manera següent:

«Els liquidadors són responsables davant els socis i els creditors de qualsevol perjudici que els hagin causat amb dol o culpa en l'exercici del seu càrrec.»

Vint-i-sis. L'apartat 1 de l'article 435 queda redactat de la manera següent:

«1. En la seva constitució, la denominació de la societat nova empresa està formada pels dos cognoms i el nom d'un dels socis fundadors seguits d'un codi alfanumèric que permeti la identificació de la societat de manera única i inequívoca.»

Vint-i-set. L'apartat 1 de l'article 443 queda redactat de la manera següent:

«1. El capital de la societat nova empresa no pot ser inferior a tres mil euros ni superior a cent vint mil euros.»

Article segon. *Modificació del capítol VI i reordenació dels capítols VII a IX del títol XIV del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

U. S'afegeix una nova secció 1a al capítol VI, integrada pels actuals articles 512 i 513, amb la següent rúbrica:

«*Secció 1a El reglament de la junta general*»

Dos. Els actuals articles 514 i 515 passen a ser els articles 526 i 527 dins de la subsecció 3a de la secció 2a del capítol VI; els actuals articles 516 a 526 passen a ser els articles 528 a 538; l'article 528 passa a ser l'article 539 i la secció 3a del capítol IX es renumera com a secció 2a.

Tres. S'afegeix una nova secció 2a, al capítol VI amb el contingut següent:

«*Secció 2a Funcionament de la junta general*

*Subsecció 1a Disposicions generals*

Article 514. *Igualtat de tracte.*

Les societats anònimes cotitzades han de garantir, en tot moment, la igualtat de tracte de tots els accionistes que es trobin en la mateixa posició, pel que fa a la informació, la participació i l'exercici del dret de vot en la junta general.



Article 515. *Termini de convocatòria de les juntes generals extraordinàries.*

1. Quan la societat ofereixi als accionistes la possibilitat efectiva de votar per mitjans electrònics accessibles a tots ells, les juntes generals extraordinàries poden ser convocades amb una antelació mínima de quinze dies.

2. La reducció del termini de convocatòria requereix un acord exprés adoptat en junta general ordinària almenys per dos terços del capital subscrit amb dret a vot, i la vigència de la qual no pot superar la data de celebració de la següent.

Article 516. *Publicitat de la convocatòria.*

1. La societat anònima cotitzada està obligada a anunciar la convocatòria de la seva junta general, ordinària o extraordinària, de manera que es garanteixi un accés a la informació ràpid i no discriminatori entre tots els accionistes. Amb aquesta finalitat, s'han de garantir mitjans de comunicació que assegurin la difusió pública i efectiva de la convocatòria, així com el seu accés gratuït per part dels accionistes en tota la Unió Europea.

2. La difusió de l'anunci de convocatòria s'ha de fer utilitzant, almenys, els mitjans següents:

- a) El "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" o un dels diaris de més circulació a Espanya.
- b) La pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- c) La pàgina web de la societat convocant.

Article 517. *Contingut de l'anunci de convocatòria.*

1. L'anunci de la convocatòria de junta general de societat cotitzada, a més de les mencions legalment exigibles amb caràcter general, ha d'expressar la data en la qual l'accionista ha de tenir registrades a nom seu les accions per poder participar i votar en la junta general, el lloc i la forma en què es pot obtenir el text complet dels documents i propostes d'acord, i l'adreça de la pàgina web de la societat en què està disponible la informació.

2. A més, l'anunci ha de contenir una informació clara i exacta dels tràmits que els accionistes han de seguir per participar i emetre el seu vot en la junta general, incloent-hi, en particular, els punts següents:

- a) El dret a sol·licitar informació, a incloure punts en l'ordre del dia i a presentar propostes d'acord, així com el termini d'exercici. Quan es faci constar que a la pàgina web de la societat es pot obtenir informació més detallada sobre aquests drets, l'anunci es pot limitar a indicar el termini d'exercici.
- b) El sistema per a l'emissió de vot per representació, amb indicació especial dels formularis que s'hagin d'utilitzar per a la delegació de vot i dels mitjans que s'hagin de fer servir perquè la societat pugui acceptar una notificació per via electrònica de les representacions conferides.
- c) Els procediments establerts per a l'emissió del vot a distància, sigui per correu o per mitjans electrònics.

Article 518. *Informació general prèvia a la junta.*

Des de la publicació de l'anunci de convocatòria i fins que tingui lloc la junta general, la societat ha de publicar ininterrompudament en la seva pàgina web, almenys, la informació següent:

- a) L'anunci de la convocatòria.
- b) El nombre total d'accions i drets de vot en la data de la convocatòria, desglossats per classes d'accions, si n'hi ha.
- c) Els documents que s'han de presentar a la junta general i, en particular, els informes d'administradors, auditors de comptes i experts independents.

d) Els textos complets de les propostes d'acord o, en el cas que no n'hi hagi, un informe dels òrgans competents, que comenti cadascun dels punts de l'ordre del dia. A mesura que es rebin, també s'hi han d'incloure les propostes d'acord presentades pels accionistes.

e) Els formularis que s'han d'utilitzar per al vot per representació i a distància, excepte quan siguin enviats directament per la societat a cada accionista. En cas que no es puguin publicar en el lloc d'Internet per causes tècniques, la societat ha d'indicar en el lloc d'Internet com es poden obtenir els formularis en paper, que ha d'enviar a tot accionista que ho sol·liciti.

#### Article 519. *Dret a completar l'ordre del dia i a presentar noves propostes d'acord.*

1. Els accionistes que representin almenys el cinc per cent del capital social poden sol·licitar que es publiqui un complement a la convocatòria de la junta general ordinària, incloent-hi un o més punts en l'ordre del dia, sempre que els nous punts estiguin acompanyats d'una justificació o, si s'escau, d'una proposta d'acord justificada. En cap cas es pot exercir el dret esmentat respecte a la convocatòria de juntes generals extraordinàries.

L'exercici d'aquest dret s'ha d'efectuar mitjançant una notificació fefaent que s'ha de rebre en el domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement s'ha de publicar amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establerta per a la reunió de la junta. La falta de publicació en termini del complement és causa de nul·litat de la junta.

2. Els accionistes que representin almenys el cinc per cent del capital social poden presentar, en el mateix termini assenyalat a l'apartat anterior, propostes fonamentades d'acord sobre assumptes ja inclosos o que s'hagin d'incloure en l'ordre del dia de la junta convocada. La societat ha d'assegurar la difusió d'aquestes propostes d'acord i de la documentació que si s'escau s'adjunti, entre la resta dels accionistes, de conformitat amb el que disposa la lletra d) de l'article anterior.

#### Article 520. *Exercici del dret d'informació de l'accionista.*

1. L'exercici del dret d'informació dels accionistes es regeix pel que preveu l'article 197. A més, els accionistes poden sol·licitar als administradors, per escrit fins al setè dia anterior al previst per a la celebració de la junta, o verbalment durant la celebració, els aclariments que considerin necessaris sobre la informació accessible al públic que la societat hagi facilitat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors des que hagi tingut lloc l'última junta general i sobre l'informe de l'auditor.

2. Els administradors no estan obligats a respondre a preguntes concretes dels accionistes quan, amb anterioritat a la seva formulació, la informació sol·licitada estigui clara i directament disponible per a tots els accionistes a la pàgina web de la societat sota el format pregunta-resposta.

#### Article 521. *Participació a distància.*

1. La participació en la junta general i el vot de les propostes sobre punts inclosos a l'ordre del dia de qualsevol classe de junta general els pot delegar o exercir directament l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, en els termes que estableixin els estatuts de la societat, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que participa o vota i la seguretat de les comunicacions electròniques.

2. De conformitat amb el que disposin els estatuts, el reglament de la junta general pot regular l'exercici a distància d'aquests drets incloent-hi, en especial, alguna o totes les formes següents:

- a) La transmissió en temps real de la junta general.
- b) La comunicació bidireccional en temps real perquè els accionistes es puguin dirigir a la junta general des d'un lloc diferent al de la seva celebració.

c) Un mecanisme per exercir el vot abans o durant la junta general sense necessitat de nomenar un representant que estigui físicament present a la junta.

## Subsecció 2a *Participació en la junta per mitjà de representant*

### Article 522. *La representació de l'accionista en la junta general.*

1. Les clàusules estatutàries que limitin el dret de l'accionista a fer-se representar per qualsevol persona en les juntes generals són nul·les. No obstant això, els estatuts poden prohibir la substitució del representant per un tercer, sense perjudici de la designació d'una persona física quan el representant sigui una persona jurídica.

2. En cas que s'hagin emès instruccions per part de l'accionista representat, el representant ha d'emetre el vot d'acord amb aquestes instruccions i té l'obligació de conservar-les durant un any des de la celebració de la junta corresponent.

3. El nomenament del representant per l'accionista i la notificació del nomenament a la societat es poden fer per escrit o per mitjans electrònics. La societat ha d'establir el sistema per a la notificació electrònica del nomenament, amb els requisits formals, necessaris i proporcionats per garantir la identificació de l'accionista i del representant o representants que designi. El que disposa aquest apartat és aplicable a la revocació del nomenament del representant.

4. El representant pot tenir la representació de més d'un accionista sense cap limitació quant al nombre d'accionistes representats. Quan un representant tingui representacions de diversos accionistes, pot emetre vots de signe diferent en funció de les instruccions donades per cada accionista.

5. En tot cas, el nombre d'accions representades s'ha de computar per a la vàlida constitució de la junta.

### Article 523. *Conflicte d'interessos del representant.*

1. Abans del seu nomenament, el representant ha d'informar amb detall l'accionista de si hi ha situació de conflicte d'interessos. Si el conflicte és posterior al nomenament i no s'ha advertit l'accionista representat de la seva possible existència, n'ha d'informar-lo immediatament. En els dos casos, si no s'han rebut noves instruccions de vot precises per a cada un dels assumptes sobre els quals el representant hagi de votar en nom de l'accionista, s'ha d'abstenir d'emetre el vot.

2. Pot haver-hi un conflicte d'interessos als efectes d'aquest article, en particular, quan el representant estigui en alguna d'aquestes situacions:

a) Que sigui un accionista de control de la societat o una entitat controlada per ell.

b) Que sigui un membre de l'òrgan d'administració, de gestió o de supervisió de la societat o de l'accionista de control o d'una entitat controlada per aquest. En cas que es tracti d'un administrador, s'ha d'aplicar el que disposa l'article 526.

c) Que sigui un empleat o un auditor de la societat, de l'accionista de control o d'una entitat controlada per aquest.

d) Que sigui una persona física vinculada amb les anteriors. Es consideren persones físiques vinculades: el cònjuge o qui ho hagi estat dins dels dos anys anteriors, o les persones que convisquin amb anàloga relació d'afectivitat o hagin conviscut habitualment dins dels dos anys anteriors, així com els ascendents, descendents i germans i els seus cònjuges respectius.

### Article 524. *Relacions entre l'intermediari financer i els seus clients als efectes de l'exercici de vot.*

1. Una entitat que presti serveis d'inversió, en la seva condició d'intermediari financer professional, pot exercir el dret de vot en una societat anònima cotitzada,

en nom del seu client, persona física o jurídica, quan aquest li atribueixi la seva representació.

2. En el supòsit que preveu aquest article, un intermediari financer pot exercir, en nom dels seus clients, el vot en sentit divergent en compliment d'instruccions de vot diferents, si així les ha rebut. Per a això, ha de comunicar a la societat emissora, en els termes que preveu l'apartat 4 d'aquest article, el sentit en el qual emet el vot.

3. L'intermediari financer pot delegar el vot a un tercer designat pel client, sense que es pugui limitar el nombre de delegacions atorgades, llevat de prohibició estatutària.

4. Els intermediaris que rebin representacions han de comunicar a la societat emissora, dins dels set dies anteriors a la data prevista per a la celebració de la junta, una llista en la qual indiquin la identitat de cada client, el nombre d'accions respecte de les quals exerceix el dret de vot en nom seu, així com les instruccions de vot que l'intermediari hagi rebut, si s'escau.

### Subsecció 3a *Votació d'acords*

#### Article 525. *Resultat de les votacions.*

1. Per a cada acord sotmès a votació de la junta general s'ha de determinar, com a mínim, el nombre d'accions respecte de les quals s'hagin emès vots vàlids, la proporció de capital social representat pels vots esmentats, el nombre total de vots vàlids, el nombre de vots a favor i en contra de cada acord i, si s'escau, el nombre d'abstencions.

2. Els acords aprovats i el resultat de les votacions s'han de publicar íntegres a la pàgina web de la societat dins dels cinc dies següents a la finalització de la junta general.»

Quatre. El que passa a ser article 526 queda redactat de la manera següent:

#### «Article 526. *Exercici del dret de vot per administrador en cas de sol·licitud pública de representació.*

1. A més de complir els deures que preveu l'apartat 1 de l'article 523, en cas que els administradors d'una societat anònima cotitzada, o una altra persona per compte o en interès de qualsevol d'ells, hagin formulat sol·licitud pública de representació, l'administrador que l'obtingui no pot exercir el dret de vot corresponent a les accions representades en els punts de l'ordre del dia en què es trobi en conflicte d'interessos, llevat que hagi rebut del representat instruccions de vot precises per a cadascun dels punts esmentats conforme a l'article 522. En tot cas, s'entén que l'administrador es troba en conflicte d'interessos respecte de les decisions següents:

- a) El seu nomenament, reelecció o ratificació com a administrador.
- b) La seva destitució, separació o cessament com a administrador.
- c) L'exercici en contra seu de l'acció social de responsabilitat.
- d) L'aprovació o ratificació, quan escaigui, d'operacions de la societat amb l'administrador de què es tracti, societats controlades per ell o a les quals representi o persones que actuïn pel seu compte.

2. La delegació també pot incloure els punts que, fins i tot no previstos en l'ordre del dia de la convocatòria, siguin tractats, perquè així ho permet la llei, en la junta, i també s'ha d'aplicar en aquests casos el que preveu l'apartat anterior.

3. El que estableix aquest article és aplicable als membres del consell de control d'una societat anònima europea domiciliada a Espanya que hagi optat pel sistema dual.»

Article tercer. *Modificació de la disposició addicional setena del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

La disposició addicional setena queda redactada de la manera següent:

«Disposició addicional setena. *Competències supervidores de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

Les disposicions que contenen els articles 512, 513, 525.2, 526, 528 a 534, 538 i 539 del títol XIV d'aquest text refós formen part de les normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors, la supervisió de les quals correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb el que disposa el títol VIII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors és competent per incoar i instruir els expedients sancionadors als quals donin lloc els incompliments de les obligacions que estableixen els articles indicats en el paràgraf anterior, d'acord amb el que disposen els articles 95 i següents de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.»

Disposició derogatòria única. *Derogació de normes legals.*

Queden derogats els articles 289 i 527 i la rúbrica de la secció 2a del capítol IX del títol XIV del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

Disposició final primera. *Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.*

S'afegeixen els paràgrafs b ter) i b quater) a l'article 100 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, amb la redacció següent:

«b ter) L'incompliment de les obligacions que estableix l'article 516 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

b quater) L'incompliment de les obligacions que estableix l'article 525.2 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.»

Disposició final segona. *Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

S'afegeix una nova disposició addicional quarta a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, amb la redacció següent:

«Disposició addicional quarta. *Document amb les dades fonamentals per a l'inversor.*

Per a les institucions d'inversió col·lectiva de les descrites a la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 2 d'aquesta Llei que tinguin la consideració d'institucions d'inversió col·lectiva financeres, amb l'excepció de les que figurin inscrites en el Registre d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure o en el Registre d'institucions d'inversió col·lectiva d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el document de dades fonamentals per a l'inversor a què fa referència el Reglament (UE) núm. 583/2010 de la Comissió Europea, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les dades fonamentals per a l'inversor i a les condicions que s'han de complir en facilitar-se aquestes dades o el fullet en un suport durador diferent del paper o a través d'un lloc web, és exigible des de l'1 de juliol de 2011, en substitució del fullet simplificat. El

document de dades fonamentals per a l'inversor s'ha d'ajustar en el seu contingut al Reglament de la Comissió Europea esmentat.

Les institucions d'inversió col·lectiva a les quals es refereix aquesta disposició que compleixin els requisits de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris, disposen del termini d'un any a partir de l'1 de juliol de 2011 per adaptar el seu fullet simplificat al document de dades fonamentals per a l'inversor. A partir de l'1 de juliol de 2011, a les institucions d'inversió col·lectiva incloses en l'àmbit d'aplicació d'aquesta disposició que siguin de nova creació o el fullet de les quals s'actualitzi a sol·licitud de la mateixa institució d'inversió col·lectiva o de la seva societat gestora, els és exigible el document de dades fonamentals per a l'inversor.

En relació amb les institucions d'inversió col·lectiva a les quals sigui aplicable aquesta disposició addicional, totes les referències a la forma i al contingut del fullet simplificat incloses en aquesta Llei s'han d'entendre fetes al document de dades fonamentals per a l'inversor, sempre que això no contravingui el que disposa el Reglament de la Comissió Europea esmentat.»

Disposició final tercera. *Modificació dels apartats 4 i 5 de l'article 34 de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils.*

Els apartats 4 i 5 de l'article 34 queden redactats de la manera següent:

«4. L'informe de l'expert o dels experts està dividit en dues parts: a la primera, hi han d'exposar els mètodes seguits pels administradors per establir el tipus de bescanvi de les accions, participacions o quotes dels socis de les societats que s'extingeixen, explicar si aquests mètodes són adequats, amb expressió dels valors als qual condueixen i, si n'hi ha, les dificultats especials de valoració, i manifestar l'opinió de si el tipus de bescanvi està o no justificat; i, a la segona, hi han de manifestar l'opinió de si el patrimoni aportat per les societats que s'extingeixen és igual, almenys, al capital de la nova societat o a l'import de l'augment del capital de la societat absorbent.

5. El contingut de l'informe de l'expert o dels experts sobre el projecte de fusió està integrat únicament per la segona part en els casos següents:

a) Quan, en totes les societats que participin en la fusió, ho hagin acordat així tots els socis amb dret de vot i, a més, totes les persones que, si s'escau, segons la llei o els estatuts socials, siguin titulars d'aquest dret.

b) Quan la societat absorbent sigui titular de manera directa o indirecta de totes les accions o participacions en què es divideixi el capital social de la societat o societats absorbides.»

Disposició final quarta. *Títol competencial.*

Aquesta Llei es dicta a l'empara del que disposa l'article 149.1. 6a, 11a i 13a de la Constitució.

Disposició final cinquena. *Incorporació de la Directiva 2007/36/CE del Parlament Europeu i del Consell, d'11 de juliol, sobre l'exercici de determinats drets dels accionistes de societats cotitzades.*

Aquesta Llei incorpora a l'ordenament jurídic espanyol la Directiva 2007/36/CE del Parlament Europeu i del Consell, d'11 de juliol, sobre l'exercici de determinats drets dels accionistes de societats anònimes cotitzades.



Disposició final sisena. *Entrada en vigor.*

Aquesta Llei entra en vigor al cap dels dos mesos de la seva 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, 1 d'agost de 2011.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,  
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO