

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### CAP DE L'ESTAT

**5773** *Llei 5/2021, de 12 d'abril, per la qual es modifiquen el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i altres normes financeres, pel que fa al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes en les societats cotitzades.*

FELIPE VI

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:

PREÀMBUL

I

Aquesta Llei té per objecte transposar a l'ordenament jurídic espanyol la Directiva (UE) 2017/828 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 de maig de 2017, per la qual es modifica la Directiva 2007/36/CE pel que fa al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes en les societats cotitzades.

La Directiva es va aprovar després de gairebé cinc anys de negociacions entre les institucions europees, fet que demostra la rellevància d'algunes de les novetats que incorpora. El seu objectiu últim és, com indica el seu propi títol, que els accionistes participin més a llarg termini en les societats cotitzades en les quals inverteixen. El Pla d'acció de la Comissió de 2012, titulat «Dret de societats europeu i govern corporatiu –un marc jurídic modern per a una participació més gran dels accionistes i la viabilitat de les empreses», i del qual deriva aquest acte legislatiu, afirmava que «un compromís dels accionistes eficaç i sostenible és una de les pedres angulars del model de govern corporatiu de les societats cotitzades, que depèn, entre altres coses, de mecanismes interns de control i equilibri entre els diferents òrgans i parts interessades. Si, per exemple, la majoria dels accionistes manté una actitud passiva, no busca la interacció amb l'empresa i no exerceix el seu dret de vot, el funcionament del sistema de govern corporatiu actual és menys eficaç».

Aquest mateix Pla d'acció de la Comissió agrega que «l'interès dels treballadors en la viabilitat de la seva empresa és un aspecte que s'ha de considerar quan es dissenya qualsevol marc de govern corporatiu adequat (...) La recerca duta a terme en l'elaboració del Llibre Verd de 2011 i les respostes a aquest indiquen que els sistemes de participació dels treballadors en el capital podrien exercir un paper important en l'augment de la proporció d'accionistes amb una visió a llarg termini».

En efecte, les estratègies d'inversió curterministes tendeixen a afectar negativament el potencial desenvolupament sostenible de les societats cotitzades. D'una banda, la pressió per generar i distribuir beneficis financers en el curt o fins i tot molt curt termini pressiona les direccions de les empreses cotitzades a centrar-se en excés en els resultats financers trimestrals. Com que se centren fonamentalment a maximitzar els resultats financers en el curt o molt curt termini, les societats cotitzades adopten en nombroses ocasions estratègies corporatives que només persegueixen revalorar-ne les accions com més aviat millor. Algunes mesures, com són els programes de recompra d'accions o reestructuracions societàries, generen beneficis financers efímers que, tanmateix, poden hipotecar el futur sostenible de la societat cotitzada i dels seus accionistes, treballadors, creditors i clients, i perjudicar així la sostenibilitat de l'empresa. Certament, les societats

cotitzades amb una base accionarial orientada majoritàriament al rendiment en el curt termini tenen incentius per detreure recursos per a la inversió productiva en el llarg termini, la qual contribuiria a millorar la sostenibilitat i rendibilitat futura d'aquestes societats cotitzades. Diversos estudis demostren que les societats cotitzades que busquen maximitzar els seus resultats en el curt termini solen invertir menys en R+D+I. Aquest inversió inferior té al seu torn repercussió en el desenvolupament futur de la companyia, atès que llasta la seva capacitat d'adaptació al mercat, competitivitat, posició en els mercats internacionals, etc.

Un altre potencial efecte advers de les estratègies d'inversió curterministes és que influeixen en el fet que la societat cotitzada se centri essencialment en el rendiment financer en benefici exclusiu dels seus accionistes. Els altres objectius no financers de la societat cotitzada i els interessos d'altres grups d'interès, i molt especialment dels seus treballadors, passen així a un segon pla de l'estratègia corporativa. Per contra, les estratègies d'inversió a llarg termini integren de manera natural altres objectius no financers, com el benestar dels treballadors i la protecció del medi ambient, i garanteixen la sostenibilitat de les empreses en el llarg termini. I és que les empreses viables en la societat i en el medi ambient són també més sostenibles econòmicament en el mitjà i llarg termini. La recent Llei 11/2018, de 28 de desembre, per la qual es modifiquen el Codi de comerç, el text refós de la Llei de societats de capital i la Llei d'auditoria de comptes, en matèria d'informació no financera i diversitat, té el mateix objectiu.

Aquest tipus de comportaments curterministes a les empreses cotitzades també poden tenir un efecte agregat molt perjudicial sobre el conjunt de l'economia i de la societat. En efecte, segons nombrosos estudis, les polítiques d'inversió curterministes no tan sols afecten la sostenibilitat i rendibilitat de les empreses individualment considerades, sinó que també poden generar riscos rellevants per a l'estabilitat dels mercats de capitals i l'economia. Aquest denominat «capitalisme trimestral» (en referència a la pressió per maximitzar els resultats financers en cadascun dels informes financers trimestrals), té efectes sobre el creixement econòmic, l'ocupació i la productivitat del capital. La crisi financera de 2008 es va produir, entre altres factors, com el resultat d'una visió curterministes de l'economia. El model de creixement anterior a la crisi, per tal com estava basat en la necessitat de generar beneficis en el curt termini, va generar un model de negoci arriscat i excessivament palanquejat.

Aquest diagnòstic el recull expressament la mateixa Directiva, quan afirma en els seus considerants que «la crisi financera ha posat de manifest que, en molts casos, els accionistes han donat suport a una assumpció excessiva de riscos a curt termini per part dels gestors. A més, hi ha proves clares que el nivell actual de «seguiment» de les societats en què s'inverteix i d'implicació dels inversors institucionals i els gestors d'actius sovint és inadequat i se centra massa en una rendibilitat a curt termini, la qual cosa pot donar lloc a una gestió i a un rendiment empresarial que distingeix de ser òptims. (...) La implicació efectiva i sostenible dels accionistes és una de les pedres angulars del model de govern corporatiu de les societats cotitzades, que depèn del sistema de control i equilibri entre els diferents òrgans i les diferents persones interessades. Una implicació més gran dels accionistes en el govern corporatiu constitueix un dels instruments que poden contribuir a millorar el rendiment financer i no financer d'aquestes societats, també pel que fa a factors mediambientals, socials i de gestió, en particular com els que s'esmenten en els Principis d'inversió responsable que sostenen les Nacions Unides. A més, una implicació més gran per part de tots els interessats, en particular els treballadors, en el govern corporatiu constitueix un factor important a l'hora de garantir un enfocament més a llarg termini per part de les societats cotitzades, que s'ha de fomentar i tenir en compte.»

La mateixa conclusió la comparteixen també diverses instàncies internacionals com l'OCDE i el G20 a través dels Principis de govern corporatiu de 2015, que reconeixen el foment de les inversions a llarg termini com un dels objectius del govern corporatiu, o l'Organització de les Nacions Unides a través dels esmentats Principis per a la inversió responsable, que afirmen que un sistema econòmicament eficient i financerament

sostenible a escala global recompensa a llarg termini la inversió responsable i beneficia el medi ambient i la societat en el seu conjunt.

Així mateix, un informe recent de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (ESMA) ha destacat la relació que hi ha entre les inversions a llarg termini i la sostenibilitat social i mediambiental de les empreses. Segons aquest «Informe sobre les pressions curterministes indegudes sobre les empreses» (*Undue short-term pressure on corporations*), de 18 de desembre de 2019, la inversió a llarg termini sol tenir més en compte elements i objectius relacionats amb la sostenibilitat. En efecte, segons l'ESMA, els objectius de sostenibilitat social i mediambiental estan molt relacionats amb les inversions a llarg termini. En conseqüència, la gestió adequada dels riscos socials i mediambientals està alineada amb els objectius dels inversors a llarg termini. Per aquesta raó, l'ESMA opina que la política d'implicació a llarg termini de les societats gestores i les empreses de serveis d'inversió també hauria de preveure indicadors mediambientals, sostenibles i de governança.

Igualment el Fòrum Econòmic de Davos, en la seva cinquantesena celebració, va aprovar en les conclusions finals un conjunt de principis ètics per guiar les empreses a l'era de la Quarta Revolució Industrial, per avançar cap a un capitalisme on l'objectiu de les empreses vagi més enllà del benefici i generi valor per a tots els seus grups d'interès. Sobre la base que una empresa és alguna cosa més que una unitat econòmica generadora de riquesa, i atén les aspiracions humanes i socials en el marc del sistema social en el seu conjunt, destaca que el rendiment no s'ha de mesurar tan sols com els beneficis dels accionistes, sinó també en relació amb el compliment dels objectius ambientals i socials.

Per tant, els efectes de la Directiva per al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes clarament transcendeixen l'àmbit propi del govern corporatiu i la rendibilitat empresarial, i poden tenir un impacte positiu en l'economia i la societat en el seu conjunt.

## II

La transposició de la Directiva a l'ordenament jurídic espanyol ha d'aportar millores en l'àmbit del govern corporatiu de les societats cotitzades a Espanya. És necessari tenir en compte que el nostre model és, en l'actualitat, un dels més reconeguts en l'àmbit internacional. Aquestes millores giren al voltant de dos eixos: d'una banda, millorar el finançament a llarg termini que reben les societats cotitzades a través dels mercats de capitals; i d'altra banda, augmentar la transparència en l'actuació dels agents del mercat de capitals i en relació amb les remuneracions dels consellers o la realització d'operacions entre la societat i les seves parts vinculades.

Per a això, es prenen com a punt de partida les recents reformes que s'han portat a terme en els últims anys en aquesta matèria a Espanya i que han situat els estàndards nacionals al nivell més alt de compliment dels Principis internacionals de bon govern, en comparació amb altres països. Aquestes reformes les va proposar la Comissió d'experts en matèria de govern corporatiu i es van plasmar fonamentalment a la Llei 31/2014, de 3 de desembre, per la qual es modifica la Llei de societats de capital per a la millora del govern corporatiu. L'aplicació de la Llei avantditada ha estat, amb caràcter general, satisfactòria, per la qual cosa la transposició de la Directiva parteix d'aquest marc jurídic en la mesura que es pugui. A més, la seguretat jurídica i l'estabilitat de la normativa mercantil són principis i valors que s'han de preservar, i s'han d'evitar modificacions legislatives innecessàries i freqüents, per augmentar la certesa jurídica, reforçar la confiança de tots els agents i facilitar així inversions productives a llarg termini en les societats cotitzades espanyoles. Així mateix, algunes de les solucions que recull la Directiva, com és l'aprovació de la política de remuneracions dels consellers pels accionistes, ja les va regular l'esmentada Llei 31/2014 amb un nivell d'exigència més alt que la Directiva aquí transposada.

### III

Aquesta Llei incorpora com a novetats les disposicions de la Directiva sobre la política de transparència dels inversors institucionals, els gestors d'actius i els assessors de vot.

Amb aquesta finalitat, aquesta Llei modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. La modificació legal té per objecte obligar les societats gestores d'aquestes institucions i entitats a elaborar i publicar una política d'implicació. Aquesta política ha d'explicar, entre altres aspectes, com integren la implicació dels accionistes en la seva política d'inversió i com han exercit, si s'escau, els drets de vot a les juntes generals d'accionistes de les societats en les quals inverteixen, en especial en les votacions més importants i, si s'escau, el recurs als serveis d'assessors de vot.

Atès que la Directiva 2017/828 inclou entre els gestors d'actius les empreses de serveis d'inversió que proporcionin serveis de gestió de cartera a inversors, és necessari modificar el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, per preveure aquesta obligació de les empreses de serveis d'inversió, de manera anàloga al que s'estableix per a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.

És cert que la normativa fins ara vigent ja incloïa algunes obligacions d'informació similars, si bé de manera fragmentada. Tanmateix, la Directiva és més exhaustiva i s'aplica a diversos tipus d'inversors institucionals, fet que fa necessària la modificació del règim jurídic vigent.

Una altra obligació relacionada amb aquesta i que incorpora la Llei és la que s'imposa als gestors d'actius envers els inversors institucionals els actius dels quals gestionin. Amb la reforma legal han de posar anualment en coneixement de les entitats amb les quals hagin conclòs aquests acords de gestió d'actius, entre altres aspectes, la manera com la seva estratègia d'inversió i la seva aplicació s'ajusten a l'acord esmentat i contribueixen al rendiment a mitjà i llarg termini dels actius, entre altres aspectes.

### IV

En segon lloc, la Directiva reconeix expressament el dret de les societats a identificar els seus accionistes, amb la finalitat de permetre una comunicació directa amb ells per facilitar-los l'exercici dels seus drets i la seva implicació en la societat. El nostre règim legal de societats reconeix aquest dret també a les societats respecte de tots els seus accionistes, sense exigir que només es puguin identificar els accionistes que tinguin una participació accionarial mínima. El caràcter anònim dels socis de les societats anònimes es reputa respecte de tercers com a conseqüència del caràcter capitalista i no personalista de la societat i del privilegi de la limitació de la responsabilitat únicament al capital aportat; però no és consubstancialment aplicable en el pla intern. Per això, la Llei manté aquest dret a favor de les societats sense limitació, malgrat que la Directiva permet als estats membres regular que només es puguin identificar els accionistes que tinguin més d'un determinat percentatge d'accions o de drets de vot, que no pot excedir el 0,5%.

Sobre això aquesta Llei sí que modifica un aspecte important d'aquest dret; així, l'article 497 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, reconeix el dret a identificar els accionistes, entenent per tals, en les societats les accions de les quals estan representades mitjançant anotacions en compte, les persones que apareixen legitimades en els assentaments del registre comptable, de conformitat amb el que preveu l'article 13 del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre. La peculiaritat dels mercats regulats a Espanya, com és la borsa de valors, és que són sistemes de tinença indirecta d'accions i de doble esglaió. Derivat de tot això, no és infreqüent que l'accionista formal reconegut en el registre no es correspongui amb el beneficiari real últim dels drets

econòmics i polítics associats a les accions esmentades. Aquest és el cas, per exemple, dels inversors finals que no disposen d'un compte com a entitat participant en el dipositiari central de valors i que adquireixen accions a través de les entitats financeres intermediàries. En aquests casos, l'entitat intermediària actua en nom propi però a compte d'aquests inversors, que en són els clients, i que suporten el risc de la inversió. Aquesta situació ja la reconeixia expressament el text refós de la Llei de societats de capital, l'article 524 del qual permet que, en aquests casos, l'intermediari financer pugui exercir el seu dret de vot en una societat de manera fraccionada o divergent en representació dels diversos titulars indirectes de les accions.

La Directiva reconeix el dret a identificar els accionistes reals amb la finalitat que estiguin en millors condicions d'exercir els seus drets, per a la qual cosa estableix els mecanismes que permetin a les societats identificar els beneficiaris últims, per tal com la finalitat de la Directiva no és alterar el règim jurídic de tinença de valors que hi hagi en cada Estat membre.

En vista de tot això, aquesta Llei adopta una solució intermèdia i equilibrada per fer efectiu aquest dret. D'una banda, reconeix el dret de les societats a identificar no tan sols els accionistes formals, sinó també els beneficiaris últims. I en segon lloc, manté expressament inalterat el sistema espanyol vigent en l'actualitat de registre de valors. Finalment, la Llei habilita directament i excepcionalment la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital per desenvolupar mitjançant un reglament altres aspectes tècnics i formals necessaris en relació amb la identificació dels accionistes i dels beneficiaris últims, una habilitació justificada pel caràcter eminentment tècnic i per la dificultat de donar resposta a la Llei als problemes tècnics i operatius que es puguin posar de manifest amb l'aplicació pràctica d'aquestes innovadores disposicions, i es compleixen així les exigències que recull l'article 129.4 de la Llei del procediment administratiu comú.

## V

En tercer lloc, la Directiva s'ocupa també dels assessors de vot, també denominats *proxy advisors*, que han adquirit una gran importància en el funcionament de les juntes generals d'accionistes de les societats cotitzades en els últims anys. Aquestes entitats d'assessorament professional als inversors per exercir els seus drets de vot a les juntes generals d'accionistes es regulen per primera vegada en un acte de la Unió Europea. Cada cop més inversors contracten els serveis d'aquests professionals per determinar com han d'exercir els drets de vot associats a les seves inversions. La seva creixent importància es deu, entre altres factors, a l'obligació que els inversors institucionals exerceixin diligentment els drets econòmics i polítics associats a les seves inversions. A Espanya, l'informe Olivencia de 1998 ja recomanava als inversors institucionals que exercissin de manera activa els drets polítics en les societats cotitzades les accions de les quals tinguessin i que informessin els seus partícips i inversors finals dels criteris generals que, si s'escau, seguissin en exercir aquests drets.

La importància creixent dels assessors de vot i els potencials conflictes d'interès en els quals poden incórrer recomanen la seva regulació en l'àmbit europeu. A Espanya, la seva regulació es podria dur a terme a través de la modificació de diverses lleis, ja sigui en seu de normativa societària, de la inversió col·lectiva o del mercat de valors. Tanmateix, sembla més apropiat que la reforma legal s'abordi en el text refós de la Llei del mercat de valors, ja que les obligacions que se'ls imposen són de transparència i no innoven el contracte de societat, i la informació bàsica de la qual se serveixen per elaborar les seves recomanacions és la informació periòdica que regula així mateix la Llei esmentada.

## VI

En quart lloc, el dret dels accionistes a pronunciar-se sobre les remuneracions dels administradors (*say on pay*) ha estat una de les novetats més importants en el govern corporatiu en l'àmbit internacional dels últims anys. El 2002, el Regne Unit va obligar les companyies cotitzades britàniques a publicar un informe anual de remuneracions i a

sotmetre'l a vot consultiu de la junta general. Des de llavors, aquest dret s'ha introduït, amb diferents variacions, en diverses jurisdiccions, notablement als Estats Units i, des de 2014, també a Espanya.

La Directiva estén ara aquest mecanisme a tota la Unió Europea, però el dota de la flexibilitat suficient com per «respectar la diversitat dels sistemes de govern corporatiu existents a la Unió, que són reflex dels diferents punts de vista dels estats membres sobre el paper de les societats i dels òrgans responsables de determinar la política de remuneració i la remuneració específica de cada administrador». Així per exemple, la Directiva permet als estats membres regular que la política de remuneració pugui estar vigent fins a quatre anys abans que l'aprovi la junta general d'accionistes, o que el vot d'aquesta tingui merament efectes consultius.

La regulació nacional vigent fins ara és més exigent que la Directiva, atès que estableix un termini de tres anys i configura el vot de la junta general d'accionistes com a vinculant. L'aplicació d'aquest règim ha estat positiva des del punt de vista de la majoria de les societats cotitzades, els inversors i els agents financers, fet pel qual aquesta Llei manté aquest règim inalterat en els seus elements principals i introdueix alguna modificació de certa rellevància en l'informe anual de remuneracions, el contingut del qual passa a ser més detallat com a conseqüència de la transposició de la Directiva. En conseqüència, també es modifica la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, per adaptar-la a la Directiva i transposar la disposició segons la qual l'auditor legal o l'entitat auditora s'han d'assegurar que s'ha facilitat l'informe anual de remuneracions.

## VII

En cinquè lloc, la regulació de les operacions vinculades és, sense cap dubte, una de les qüestions més importants de la Directiva. Si bé és cert que el text refós de la Llei de societats de capital ja les regulava, és necessari introduir-hi determinades novetats derivades de la Directiva, aplicables a les societats cotitzades, i dotar aquest règim jurídic de més claredat i sistematicitat.

S'ha optat per mantenir el règim general aplicable al conjunt de les societats de capital (inclusivament les societats cotitzades), i que s'articula al voltant del conflicte d'interès i el règim de dispensa. Les modificacions introduïdes versen sobre les especialitats que s'han de tenir en compte en les operacions vinculades de les societats cotitzades, amb la finalitat de garantir que s'ajusten al que disposa la Directiva i de guanyar en coherència interna i millorar la sistemàtica. A aquests efectes s'introdueix en el títol XIV, dedicat a les societats anònimes cotitzades, un nou capítol VII *bis* enterament dedicat al règim d'operacions vinculades.

La primera novetat important és l'adaptació de la definició d'operació vinculada a la que recullen les Normes internacionals d'informació financera (NIIF) aprovades de conformitat amb el Reglament (CE) núm. 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, relatiu a l'aplicació de normes internacionals de comptabilitat, tal com exigeix la Directiva. La definició esmentada es troba, en l'actualitat, a la NIIF 24 del Reglament (CE) núm. 1126/2008 de la Comissió, de 3 de novembre de 2008, pel qual s'adopten determinades Normes internacionals de comptabilitat de conformitat amb el Reglament (CE) núm. 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell. En la seva redacció vigent, l'esmentada NIIF 24 s'ocupa de les informacions a revelar sobre parts vinculades, i la seva norma 9 defineix «part vinculada» per relació, entre altres factors, a la persona o entitat que tingui una influència significativa sobre l'entitat. La NIIF 28 defineix, al seu torn, a la norma 5 el concepte d'influència significativa.

D'altra banda, en vista del contingut material de l'esmentada NIIF 24 és necessari, per exigències ineludibles de coherència sistemàtica, reformar la lletra d) de l'article 231.1 per ampliar-ne el perímetre. És cert que les previsions en matèria de societats cotitzades no tenen per què coincidir al peu de la lletra amb les establertes a la part general, entre altres motius perquè aquesta defineix les «persones vinculades als administradors» i la Directiva s'ocupa de les «parts vinculades a la societat cotitzada» i per referència a una normativa comptable, com són les normes internacionals de comptabilitat, només aplicables a

aquestes. No obstant això, en el pla material, és altament convenient aproximar substantivament tots dos tractaments per evitar contradiccions de valoració difícilment justificables. La doctrina està d'acord, a part d'això, en la necessitat d'ampliar l'espectre de persones vinculades que preveu l'article 231. La diferència substancial entre les dues regulacions és que aquella deixa fora les societats o entitats en què l'administrador té una participació rellevant o ocupa un lloc clau. A més, i encara en relació amb l'article 231, és igualment oportú incloure expressament entre les persones vinculades a l'administrador les que n'han procurat el nomenament perquè les representi a l'òrgan d'administració, que són font d'un conflicte d'interès per compte d'altri genèricament previst a l'article 228.e) i específicament previst a l'actual article 529 *ter.1.h*).

La Directiva també habilita els legisladors nacionals perquè les regles generals no s'apliquin a les operacions vinculades intragrup quan «el dret nacional prevegi una protecció adequada dels interessos de la societat, de la filial i dels seus accionistes que no siguin parts vinculades, inclosos els accionistes minoritaris» (article 9 *quater.6 a*) de la Directiva *in fine*). Aquesta habilitació s'estén tant a les operacions aigua avall (per participar en l'operació de la filial parts vinculades de la matriu) com aigua amunt (operacions de la filial amb la matriu). En particular, de la Directiva es desprèn que permet que el deure d'abstenció dels consellers de la matriu en la filial (cotitzada) no sigui aplicable a les operacions intragrup, precisament per facilitar l'economia i la planificació estratègica dels grups de la qual les operacions internes constitueixen un element indispensable. No es pot privar la matriu de participar en aquest tipus de decisions estratègiques a través dels seus consellers dominicals. Per això és necessari no privar del vot els consellers afectats en aquests casos, per a la qual cosa el dret nacional ha de proporcionar una protecció adequada de la filial i dels seus accionistes externs. Aquesta protecció adequada ha de consistir en la previsió d'una regla de la inversió de la càrrega de la prova o *entire fairness test* similar a la que preveu l'article 190.3. Les dues regles especials o excepcions anteriors no haurien de quedar circumscrites a les societats cotitzades i, en particular, a les filials cotitzades, que amb prou feines n'hi ha al nostre país. S'han de generalitzar a tot tipus de societats. De fet, gairebé la totalitat de les filials de les societats cotitzades són societats no cotitzades. Per això, s'introdueix un nou precepte –concretament l'article 231 *bis*, sota la denominació d'«Operacions intragrup»– que recull aquestes regles. Evidentment, aquest nou règim no és aplicable a les operacions entre societats íntegrament participades, atès que aquestes operacions no estan subjectes, per definició, a conflicte d'interès.

Quant al règim substantiu aplicable a aquestes operacions, s'ha optat per regular separatament el règim de publicitat de les operacions, el seu règim d'aprovació i les diferents excepcions a l'un i a l'altre. Cal subratllar que la regulació manté importants elements de continuïtat amb la regulació existent fins ara, ja que les diferents categories es basen en gran mesura en els llistats i criteris que fins ara manejava el text refós de la Llei de societats de capital per sotmetre la seva aprovació a la junta general d'accionistes o al consell d'administració, i que segueixen sent aplicables per a les societats cotitzades.

Aquesta Llei estableix, així mateix, l'obligació de publicar la informació rellevant relativa a les operacions que superin determinats llistats quantitius, acompanyada d'un informe elaborat per la comissió d'auditoria, a més trigar en el moment de la seva celebració. Els llistats que fixa tenen la finalitat d'assolir un equilibri raonable entre la deguda protecció dels interessos socials i dels socis minoritaris i els costos administratius i burocràtics de la mesura.

Quant al règim d'aprovació de les operacions vinculades, es respecten les actuals competències de la junta general, atribuïdes tant en la part general de la norma com en la part relativa a societats cotitzades. Aquesta continua sent competent, per exemple, per autoritzar o dispensar als membres del consell d'administració la realització de les operacions la quantia de les quals excedeixi el deu per cent dels actius socials. Quant a la participació en la votació de socis en situació de conflicte, s'estableix una regla especial per a les societats cotitzades, diferent de la que recull amb caràcter general l'article 190 del text refós de la Llei de societats de capital. Així, aquest article 190 només obliga a l'abstenció del soci en determinats supòsits, i en els altres supòsits de conflicte permet la

seva participació en la votació i fia la protecció del minoritari a una inversió de la càrrega de la prova en seu judicial. Tenint en compte els requisits necessaris per a la impugnació d'acords societaris en les societats cotitzades, s'ha preferit reforçar, com a regla especial aplicable a aquestes, la protecció dels socis minoritaris, de manera que els socis en situació de conflicte només poden votar si l'operació subjecta a decisió ha estat aprovada pel consell d'administració sense el vot en contra de la majoria dels consellers independents.

El consell d'administració és competent per aprovar la resta d'operacions vinculades llevat que, per les seves característiques especials, se subjectin a un procediment d'aprovació menys exigent i més àgil.

En aquest sentit, les operacions estandarditzades les tarifes de les quals fixa el subministrador del bé o servei de què es tracti i l'import de les quals no supera el 0,5 per cent de l'import net de la xifra de negocis de la societat, no requereixen l'anunci públic previ per la societat i per a la seva aprovació n'hi ha prou que l'efectuï un òrgan o una persona amb suficient poder de representació.

## VIII

Finalment, s'ha considerat oportú aprofitar aquesta Llei per introduir, al marge de la Directiva, altres millores normatives en matèria de govern corporatiu i de funcionament dels mercats de capitals.

En primer lloc, es modifica el primer apartat de l'article 225 del text refós de la Llei de societats de capital per reforçar el deure de diligència dels administradors, de conformitat amb les exigències del bon govern corporatiu.

En segon lloc, es modifica el primer apartat de l'article 529 *bis* del text refós de la Llei de societats de capital per establir que els consellers de les societats cotitzades han de ser necessàriament persones físiques. Aquesta modificació obeeix a raons de transparència i bon govern corporatiu.

En tercer lloc, la Llei també introdueix en el nostre dret societari les denominades «accions de lleialtat» amb vot addicional, i permet que les societats cotitzades les prevegin en els seus estatuts socials. D'aquesta manera, es permet que els estatuts atorguin drets de vot addicionals a les accions que hagi mantingut el seu titular ininterrompudament durant un període de temps mínim de dos anys. Es tracta d'un mecanisme que es pot utilitzar per incentivar els accionistes a mantenir la seva inversió en la societat en el llarg termini i reduir pressions curtterministes sobre la gestió de les empreses. A més, amb la seva introducció, el nostre règim societari i, en definitiva, el nostre mercat borsari oferiran les mateixes opcions que permeten altres legislacions europees, i reforçaran així el seu atractiu.

El règim que es proposa és similar al règim del qual ja disposen des de fa anys països com França i Itàlia. Així, la seva aplicació requereix en tot cas una decisió expressa de la companyia per introduir la figura en els estatuts socials, adoptada amb determinats requisits de quòrum i majoria de vots especialment exigents amb la finalitat de protegir l'accionista minoritari. Quant a la seva supressió, aquesta es pot acordar amb un quòrum i unes majories menys exigents que per a la seva incorporació.

En quart lloc, per avançar en la promoció i el foment de la participació dels treballadors en les empreses, es modifica el Codi de comerç. Com en altres aspectes del bon govern corporatiu i de la responsabilitat social corporativa, el primer pas per aconseguir avenços significatius és divulgar al mercat l'estat de situació i les mesures implementades en relació amb la participació dels treballadors, perquè els inversors i els diferents grups d'interès puguin comparar i valorar adequadament el compromís de les empreses en aquest àmbit. Per a això, es desenvolupa l'apartat de l'estat d'informació no financera corresponent a la informació sobre qüestions socials i relatives al personal, per detallar els mecanismes i procediments dels quals disposa l'empresa per promoure la implicació dels treballadors en la gestió de la companyia, en termes d'informació, consulta i participació.

A més, la present Llei introdueix una sèrie de modificacions en la mateixa Llei de societats de capital amb l'objectiu principal de fer més simples i àgils els processos de



captació de capital en el mercat per part de societats cotitzades i de companyies amb accions admeses a negociació en sistemes multilaterals de negociació. Els canvis, especialment oportuns en un context com l'actual, en què és important que moltes empreses puguin reforçar la seva estructura de capital, milloren el règim aplicable tant als augments de capital pròpiament dits com a l'emissió d'obligacions convertibles en accions per tots dos tipus de societats, el fan més competitiu i, alhora, reafirmen els principis de dret societari que han de regir en la matèria.

D'una banda, es redueix de quinze a catorze dies naturals el termini mínim per exercir el dret de subscripció preferent. Amb això, les companyies que ho vulguin poden escurçar el període que transcorre entre el llançament i el tancament de les operacions corresponents i, per tant, rebaixar costos, com els d'assegurament, vinculats al risc de mercat.

D'altra banda, per a l'exclusió del dret de subscripció preferent en societats cotitzades, es requereix amb caràcter general l'informe de l'expert independent que preveu l'article 308, sempre que el consell d'administració elevi una proposta per emetre accions o valors convertibles a exclusió del dret de subscripció preferent per un import superior al vint per cent del capital. Això implica que per a emissions per un import inferior al vint per cent del capital, se suprimeix amb caràcter general l'exigència de l'informe d'un expert independent diferent de l'auditor de comptes designat pel Registre Mercantil, l'abast i la virtualitat del qual és menys rellevant en els augments de capital de societats cotitzades. Atès que aquestes disposen d'una referència objectiva de valoració en la cotització borsària, no té més sentit mantenir un requisit que complica significativament el procés, especialment en supòsits de col·locació accelerada d'accions entre inversors professionals. L'informe de l'expert només és necessari en dos casos excepcionals: d'una banda, quan el valor de mercat no sigui suficientment representatiu del valor raonable i, de l'altra, quan l'interès social exigeixi no tan sols l'exclusió del dret de subscripció preferent, sinó també l'emissió de les noves accions a un preu inferior al valor raonable. No obstant això, la societat cotitzada pot obtenir voluntàriament l'informe esmentat.

Així mateix, pel que fa a la delegació en els administradors de la facultat d'augmentar el capital a exclusió del dret de subscripció preferent, que es veu amb certa prevenció des de la perspectiva del bon govern corporatiu quan l'import de la delegació és molt elevat, es limita a un màxim del vint per cent del capital (fins ara s'aplicava la regla general del cinquanta per cent) i es distingeix amb claredat, en línia amb el règim general de la Llei de societats de capital, la figura del capital autoritzat de la mera atribució als administradors de la facultat de fixar la data i altres condicions de l'augment.

En aquest mateix ordre de coses, com ja es va fer en el cas del règim d'emissió d'obligacions mitjançant la reforma obrada per la Llei 5/2015, de 27 d'abril, de foment del finançament empresarial, es permeten amb caràcter general el lliurament i la transmissió de les noves accions una vegada atorgada l'escriptura d'execució de l'augment i abans de la inscripció. Això sense perjudici de la inscripció posterior de l'augment de capital, que, com la de la pròpia constitució de la societat, naturalment segueix sent obligatòria. Igualment, se suprimeix per a les societats cotitzades la necessitat de fer constar a l'acord d'emissió la possibilitat de subscripció incompleta com a requisit per a l'eficàcia de l'augment.

I finalment, pel que fa a les ampliacions de capital, com ja s'ha indicat, es preveu que el règim modificat proposat sigui també aplicable a les companyies, generalment d'una dimensió inferior, les accions de les quals es negocien en sistemes multilaterals de negociació, així com a les que emetin noves accions en les ofertes dirigides a la seva admissió a negociació a mercats regulats o a la seva incorporació als sistemes esmentats. Es tracta de facilitar que aquestes igualment puguin captar capital en el mercat de la manera més eficient.

Un altre aspecte de millora tècnica en aquesta matèria és la modificació de l'article 495, que clarifica el règim legal aplicable a les societats espanyoles exclusivament cotitzades en mercats de valors estrangers.

En cinquè lloc, es modifica la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, per incloure l'informe anual de remuneracions dels consellers entre la informació l'existència de la qual ha de comprovar l'auditor en analitzar l'informe de gestió de les societats cotitzades. També s'ajusta l'exigència d'establir una comissió d'auditoria a les entitats d'interès públic quan són entitats dependents en estructures de grups. En aquests supòsits, perquè sigui aplicable l'excepció a l'obligació de disposar d'una comissió d'auditoria, les entitats esmentades han d'estar participades íntegrament per la societat dominant o, en cas contrari, l'aplicació de l'exempció l'ha d'acordar la junta general d'accionistes per unanimitat.

En sisè lloc, s'adapta el text refós de la Llei del mercat de valors al Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga la Directiva 2003/71/CE. Aquest Reglament és d'aplicació directa des del 21 de juliol de 2019 i és necessari efectuar les adaptacions necessàries per garantir la seguretat jurídica de la seva aplicació a Espanya. Com a novetats principals, destaca l'elevació a vuit milions d'euros de l'import en les ofertes públiques de venda a partir del qual és obligatori elaborar i publicar el fullet, excepte en el cas del sector d'entitats de crèdit, per a les quals el llindar s'ha de mantenir en cinc milions d'euros atenent la complexitat de la seva activitat i estructura com a emissors. A més, la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) té la facultat d'exigir el fullet quan l'emissió no superi els llindars esmentats, i la complexitat de l'emissor o de l'instrument financer en qüestió així ho aconsellin. Altres elements a destacar en relació amb l'adaptació a aquest Reglament (UE) núm. 2017/1129 són: l'adaptació del canal de comunicació d'infraccions a la CNMV per incloure el Reglament europeu esmentat entre les matèries l'incompliment de les quals pot ser objecte de comunicació; la consideració de la CNMV com a autoritat competent, a la qual a més es reconeix explícitament la seva responsabilitat en l'autorització del fullet; o l'adaptació de la Llei al règim sancionador del Reglament europeu esmentat. Continuen vigents les regles nacionals existents que es consideren perfectament compatibles amb el Reglament europeu.

En setè lloc, se suprimeix l'article 120 del text refós de la Llei del mercat de valors per eliminar l'obligació de les empreses les accions de les quals cotitzen en mercats regulats de publicar informació financera trimestral. Això suposa homologar la norma espanyola amb la d'altres països de la Unió Europea i amb els mercats rellevants a Europa. D'aquesta manera, les empreses que ho vulguin poden seguir presentant informació trimestral però a aquelles a les quals els suposi una càrrega excessiva o que percebin que els pot implicar pressions curterministes els deixa de ser exigible. No obstant això, es modifica també l'article 234.2, relatiu a les facultats d'intervenció de la CNMV, amb la finalitat que aquesta pugui exigir la publicació d'informacions de caràcter trimestral en l'exercici de la seva funció de comprovació de la informació periòdica. I és que la publicació d'aquesta informació trimestral sí que pot ser important per als inversors en determinats supòsits.

Aquesta Llei també regula les obligacions dels administradors de comunicar participacions significatives de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, sobre l'abús de mercat, de tal manera que ja no és necessari que comuniquin aquestes participacions de conformitat amb l'article 125.5 del text refós de la Llei del mercat de valors. Es tracta d'evitar la duplicació de l'obligació d'informació per part dels administradors, amb el perjudici per a la seguretat jurídica i l'augment de costos de compliment que això implicaria.

En vuitè lloc, es modifica la disposició addicional setena del text refós de la Llei del mercat de valors per exceptuar de l'obligació d'elaborar l'informe anual de govern corporatiu les entitats emissores de valors diferents de les societats anònimes cotitzades. L'objectiu és alinear-nos amb els països del nostre entorn i reduir els desincentius a l'emissió de renda fixa a Espanya. No s'ha d'oblidar que aquestes entitats, en tot cas, han d'incloure informació sobre govern corporatiu a l'informe de gestió, amb el contingut mínim que a aquest efecte fixa la Directiva 2013/34/UE del Parlament Europeu i del Consell sobre els estats financers anuals, els estats financers consolidats i altres informes afins de certs

tipus d'empreses. Així mateix, les entitats esmentades estan exemptes de l'obligació de comunicar la informació sobre govern corporatiu a la CNMV per a la seva publicació, que preveu l'article 540 de la Llei de societats de capital. D'aquesta manera s'evita la inconsistència actual i es redueixen els desincentius a emetre a Espanya instruments diferents d'accions (típicament renda fixa).

Finalment, es modifica la disposició addicional setena del text refós de la Llei de societats de capital per actualitzar l'enumeració de preceptes que es consideren normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors i que, per tant, estan sota la supervisió de la CNMV. D'aquesta manera es facilita l'exercici de la funció supervisora i de protecció dels inversors de la CNMV.

## IX

La Llei inclou dues disposicions addicionals, dues disposicions transitòries i cinc disposicions finals. La disposició addicional primera es refereix a la informació a la Comissió Europea per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de determinades dificultats pràctiques o l'incompliment per entitats intermediàries de la Unió Europea o de tercers països en l'aplicació de determinats articles del text refós de la Llei de societats de capital. La disposició addicional segona conté el termini d'adaptació a les obligacions que estableixen els articles 47 *ter* i 47 *quater* de la Llei 37/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. La disposició final primera modifica la Llei 58/2003, de 17 de desembre, general tributària; la disposició final segona disposa que per la present Llei s'incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva (UE) 2017/828 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 de maig de 2017, per la qual es modifica la Directiva 2007/36/CE pel que fa al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes; la disposició final tercera es refereix al títol competencial; la disposició final quarta conté l'habilitació normativa, i, finalment, la cinquena estableix l'entrada en vigor.

**Article primer.** *Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

Es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, en els termes següents:

U. Se suprimeix el segon paràgraf de la lletra e) de l'apartat 1 de l'article 46.1, la qual queda redactada de la manera següent:

«e) Emetre els certificats de les participacions en els fons d'inversió que estiguin representades a través d'aquests títols. Així mateix, poden sol·licitar a les entitats encarregades dels registres comptables, per compte i en nom dels partícips, l'expedició dels certificats als quals fa referència l'article 14 del text refós de la Llei del mercat de valors, quan es tracti de participacions representades mitjançant anotacions en compte. Això no és aplicable en cas que en el registre de partícips de la societat gestora les participacions constin a nom d'una entitat comercialitzadora a compte de partícips, d'acord amb el que estableix l'article 40.3 d'aquesta Llei, cas en què ha de ser aquesta entitat comercialitzadora la que ha d'emetre els certificats corresponents a cadascun dels partícips.»

Dos. S'introdueixen dos nous articles 47 *ter* i 47 *quater* amb la redacció següent:

«Article 47 *ter*. *Política d'implicació.*

1. Les societats gestores han de desenvolupar i posar en coneixement del públic una política d'implicació que descrigui com integren la seva implicació com a accionistes o gestors dels accionistes en la seva política d'inversió. Aquesta política ha de descriure la manera com porten a terme el seguiment de les societats admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat

membre en les quals inverteixen pel que fa, entre altres qüestions, a l'estratègia, el rendiment financer i no financer i els riscos, l'estructura del capital, l'impacte social i mediambiental i el govern corporatiu. Aquesta política també ha de descriure els mecanismes per desenvolupar un diàleg amb les societats admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en les quals inverteixen, exerceixen els drets de vot i altres drets associats a les accions, cooperen amb altres accionistes, es comuniquen amb grups d'interès importants de les societats en les quals inverteixen i gestionen conflictes d'interès reals i potencials en relació amb la seva implicació.

2. Les societats gestores han de fer pública amb caràcter anual l'aplicació de la seva política d'implicació, incloses una descripció general del seu comportament en relació amb els seus drets de vot, una explicació de les votacions més importants i, si s'escau, del recurs als serveis d'assessors de vot.

3. Les societats gestores han de publicar el sentit del seu vot a les juntes generals de les societats en què les IIC tenen accions. Aquesta publicació pot excloure els vots que no siguin significatius a causa de l'objecte de la votació o de la dimensió de la participació en la societat.

4. La informació que esmenten els apartats 1, 2 i 3 ha d'estar disponible públicament i de manera gratuïta al lloc web de la societat gestora.

5. Les mesures que han d'adoptar les societats gestores per detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interès que puguin sorgir durant la gestió d'IIC, recollides a l'article 46.5.b), són així mateix aplicables a les activitats dutes a terme per implementar la seva política d'implicació que preveu l'apartat 1.

6. En cas que les societats gestores decideixin no complir un o més dels requisits que recullen els apartats anteriors, s'ha de publicar una explicació clara i motivada sobre les raons per no fer-ho.

*Article 47 quater. Obligacions d'informació de la societat gestora quan presta serveis de gestió d'actius a entitats asseguradores o plans i fons de pensions d'ocupació.*

Les societats gestores que inverteixen en accions admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en nom d'entitats asseguradores o plans o fons de pensions d'ocupació, han de posar anualment en coneixement de les entitats asseguradores o plans i fons de pensions d'ocupació amb els quals hagin conclòs acords de gestió d'actius, la manera com la seva estratègia d'inversió i la seva aplicació s'ajusten a l'acord esmentat i contribueixen al rendiment a mitjà i llarg termini dels actius d'aquestes entitats o plans i fons de pensions. No és necessari quan aquesta informació estigui a disposició del públic o s'hagi inclòs a l'informe anual que han d'elaborar les societats gestores. En aquests casos, han d'indicar el lloc en què està disponible la informació esmentada.

Les societats gestores han d'incloure informació sobre els principals riscos a mitjà i llarg termini associats a les inversions, la composició de la cartera, la rotació i els costos de rotació i, si escau, l'ús d'assessors de vot per a fins d'activitats d'implicació i la seva política de préstec de valors i la manera com s'aplica per complir les seves activitats d'implicació, en particular a la junta general de les societats en les quals s'inverteix.

També han d'incloure informació sobre si van adoptar, i en aquest cas com, decisions sobre inversions basades en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les societats en les quals inverteixen, inclòs el rendiment no financer, i sobre si s'han produït conflictes d'interessos en relació amb les activitats d'implicació i, en aquest cas, quins conflictes i com els han resolt.»

**Article segon.** *Modificació del Codi de comerç.*

L'article 49, apartat 6. II Informació sobre qüestions socials i relatives al personal, guió quart, queda redactat de la manera següent:

«Relacions socials: organització del diàleg social, inclosos procediments per informar i consultar el personal i negociar-hi; percentatge d'empleats coberts per conveni col·lectiu per país; el balanç dels convenis col·lectius, particularment en el camp de la salut i la seguretat a la feina; mecanismes i procediments dels quals disposa l'empresa per promoure la implicació dels treballadors en la gestió de la companyia, en termes d'informació, consulta i participació.»

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

Es modifica el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, en els termes següents:

U. Es modifica l'article 182, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 182. *Assistència telemàtica.*

Si els estatuts preveuen la possibilitat d'assistència a la junta per mitjans telemàtics, que garanteixin degudament la identitat del subjecte, en la convocatòria s'han de descriure els terminis, les formes i les maneres d'exercir els drets dels socis previstos pels administradors per permetre el desenvolupament adequat de la junta. En particular, els administradors poden determinar que les intervencions i les propostes d'acords que, de conformitat amb aquesta Llei, tinguin intenció de formular els qui hi hagin d'assistir per mitjans telemàtics, es remetin a la societat abans del moment de la constitució de la junta. Les respostes als socis o els seus representants que hi assisteixin telemàticament i exerceixin el seu dret d'informació durant la junta s'han de produir durant la mateixa reunió o per escrit durant els set dies següents a la finalització de la junta.»

Dos. S'afegeix un nou article 182 *bis* amb la redacció següent:

«Article 182 *bis*. *Junta exclusivament telemàtica.*

1. A més del que preveu l'article anterior, els estatuts poden autoritzar la convocatòria per part dels administradors de juntes perquè se celebrin sense assistència física dels socis o els seus representants. En el que no preveu aquest precepte, les juntes exclusivament telemàtiques s'han de sotmetre a les regles generals aplicables a les juntes presencials, adaptades, si s'escau, a les especialitats que deriven de la seva naturalesa.

2. La modificació estatutària mitjançant la qual s'autoritzi la convocatòria de juntes exclusivament telemàtiques s'ha d'aprovar per socis que representin almenys dos terços del capital present o representat a la reunió.

3. La celebració de la junta exclusivament telemàtica està supeditada en tot cas al fet que la identitat i la legitimació dels socis i dels seus representants estiguin degudament garantides i que tots els assistents puguin participar efectivament en la reunió mitjançant mitjans de comunicació a distància apropiats, com àudio o vídeo, complementats amb la possibilitat de missatges escrits durant el transcurs de la junta, tant per exercir en temps real els drets de paraula, informació, proposta i vot que els corresponguin, com per seguir les intervencions dels altres assistents pels mitjans indicats. Amb aquesta finalitat, els administradors han d'implementar les mesures necessàries d'acord amb l'estat de la tècnica i amb les circumstàncies de la societat, especialment el nombre de socis.

4. L'anunci de convocatòria ha d'informar dels tràmits i procediments que s'han de seguir per al registre i la formació de la llista d'assistents, per a l'exercici per aquests dels seus drets i per al reflex adequat a l'acta del desenvolupament de la junta. L'assistència no es pot supeditar en cap cas a la realització del registre amb una antelació superior a una hora abans del començament previst de la reunió.

5. Les respostes als socis o els seus representants que exerceixen el seu dret d'informació durant la junta es regeixen pel que preveu l'article 182.

6. La junta exclusivament telemàtica es considera celebrada al domicili social independentment d'on es trobi el president de la junta.

7. Les previsions que conté aquest article són igualment aplicables a la societat de responsabilitat limitada.»

Tres. Es modifica l'article 225.1, que passa a tenir la redacció següent:

«1. Els administradors han d'exercir el càrrec i complir els deures imposats per les lleis i els estatuts amb la diligència d'un empresari ordenat, tenint en compte la naturalesa del càrrec i les funcions atribuïdes a cadascun d'ells; i subordinar, en tot cas, el seu interès particular a l'interès de l'empresa.»

Quatre. Es modifica l'article 231, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 231. *Persones vinculades als administradors.*

1. Als efectes dels articles anteriors, tenen la consideració de persones vinculades als administradors:

a) El cònjuge de l'administrador o les persones amb una relació d'afectivitat anàloga.

b) Els ascendents, descendents i germans de l'administrador o del cònjuge de l'administrador.

c) Els cònjuges dels ascendents, dels descendents i dels germans de l'administrador.

d) Les societats o entitats en les quals l'administrador té directament o indirectament, fins i tot per una persona interposada, una participació que li atorgui una influència significativa, o ocupa en aquestes o en la seva societat dominant un lloc a l'òrgan d'administració o a l'alta direcció. A aquests efectes, es presumeix que atorga influència significativa qualsevol participació igual o superior al 10% del capital social o dels drets de vot o en atenció a la qual s'ha pogut obtenir, de fet o de dret, una representació a l'òrgan d'administració de la societat.

e) Els socis representats per l'administrador a l'òrgan d'administració.

2. Respecte de l'administrador persona jurídica, s'entén que són persones vinculades les següents:

a) Els socis que estiguin, respecte de l'administrador persona jurídica, en alguna de les situacions que preveu l'apartat primer de l'article 42 del Codi de comerç.

b) Els administradors de dret o de fet, els liquidadors i els apoderats amb poders generals de l'administrador persona jurídica.

c) Les societats que formin part del mateix grup i els seus socis.

d) Les persones que respecte del representant de l'administrador persona jurídica tinguin la consideració de persones vinculades als administradors de conformitat amb el que estableix l'apartat anterior.»

Cinc. S'introdueix un nou article 231 *bis* amb la redacció següent:

«Article 231 *bis*. *Operacions intragrup.*

1. L'aprovació de les operacions que dugui a terme la societat amb la seva societat dominant o altres societats del grup subjectes a conflicte d'interès correspon a la junta general quan el negoci o la transacció en què consisteixi, per la seva pròpia naturalesa, estigui legalment reservat a la competència d'aquest òrgan i, en tot cas, quan l'import o el valor de l'operació o l'import total del conjunt d'operacions previstes en un acord o un contracte marc sigui superior al 10% de l'actiu total de la societat.

2. L'aprovació de la resta de les operacions que dugui a terme la societat amb la seva societat dominant o altres societats del grup subjectes a conflicte d'interès correspon a l'òrgan d'administració. No obstant el que preveuen els articles 228.c) i 230, l'aprovació es pot fer amb la participació dels administradors que estiguin vinculats i representin la societat dominant, cas en què, si la decisió o el vot d'aquests administradors és decisiu per a l'aprovació, correspon a la societat i, si s'escau, als administradors afectats pel conflicte d'interès provar que l'acord és conforme a l'interès social, en cas que sigui impugnat, i que van utilitzar la diligència i la lleialtat degudes, en cas que se n'exigeixi la responsabilitat.

3. L'aprovació d'operacions que dugui a terme la societat amb la seva societat dominant o altres societats del grup subjectes a conflicte d'interès la pot delegar l'òrgan d'administració en òrgans delegats o en membres de l'alta direcció sempre que es tracti d'operacions dutes a terme en el curs ordinari de l'activitat empresarial, entre les quals s'han d'incloure les que resulten de l'execució d'un acord o un contracte marc, i concloses en condicions de mercat. L'òrgan d'administració ha d'implantar un procediment intern per a l'avaluació periòdica del compliment dels requisits esmentats.

4. Als efectes dels apartats anteriors, no es consideren operacions efectuades amb una societat del grup subjecta a conflicte d'interès les efectuades amb les seves societats dependents, excepte quan en la societat dependent sigui accionista significatiu una persona amb la qual la societat no podria efectuar l'operació directament sense aplicar el règim d'operacions amb parts vinculades. No obstant això, per a la societat dependent que estigui subjecta a aquesta Llei, atès que es tracta d'operacions dutes a terme amb la societat dominant, és aplicable el que preveuen els apartats anteriors.»

Sis. L'article 315 queda redactat de la manera següent:

«Article 315. *Inscripció de l'operació d'augment.*

L'acord d'augment del capital social i la seva execució s'han d'inscriure simultàniament en el Registre Mercantil.»

Set. L'article 495 queda redactat de la manera següent:

«Article 495. *Concepte de societat cotitzada i àmbit d'aplicació d'aquest títol.*

1. Són societats cotitzades les societats anònimes les accions de les quals estiguin admeses a negociació en un mercat regulat espanyol.

2. En el que no preveu aquest títol, les societats cotitzades es regeixen per les disposicions generals aplicables a les societats anònimes, amb les particularitats següents que s'indiquen a continuació:

a) El percentatge mínim del cinc per cent que determinades disposicions aplicables a les societats anònimes exigeixen per a l'exercici de certs drets dels accionistes reconeguts en aquesta Llei és del tres per cent en les societats cotitzades.

b) La fracció del capital social necessària per poder impugnar acords socials, de conformitat amb els articles 206.1 i 251, és de l'u per mil del capital social.

c) Sense perjudici del que disposa l'article 205.1 per als acords que siguin contraris a l'ordre públic, l'acció d'impugnació dels acords socials caduca en el termini de tres mesos.

3. A les societats anònimes les accions de les quals estiguin admeses a negociació en un mercat regulat d'un altre Estat membre de l'Espai Econòmic Europeu o en un mercat equiparable d'un tercer Estat i no ho estiguin en un mercat espanyol, els són aplicables les disposicions que conté aquest títol amb les especialitats següents:

a) S'entenen complertes per equivalència les disposicions esmentades quan la societat compleixi normes o requisits funcionalment anàlegs exigits a les societats cotitzades per la llei del mercat estranger i inaplicables les que siguin incompatibles amb els requisits establerts a la llei del mercat estranger per a l'admissió a negociació i el manteniment d'aquesta.

b) Les formes de comunicació i publicitat s'han d'ajustar al que prevegi la llei del mercat estranger. La informació sobre el grau de seguiment de les recomanacions de govern corporatiu s'ha de formular per referència als codis o estàndards aplicables al mercat estranger.

c) La representació i documentació de les accions es pot ajustar als requeriments de la llei del mercat estranger. Si s'escau, la gestió del llibre registre comptable de les accions es pot encomanar a una entitat autoritzada en aquest mercat.

d) Les referències a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que conté el present títol s'entenen fetes a l'autoritat que prevegi la llei del mercat estranger.»

Vuit. L'apartat 1 de l'article 496 queda redactat de la manera següent:

«1. Les accions i les obligacions que pretenguin accedir o romandre admeses a cotització en un mercat regulat que estigui domiciliat o que operi a Espanya s'han de representar necessàriament per mitjà d'anotacions en compte.»

Nou. L'article 497 queda redactat de la manera següent:

«Article 497. *Dret a conèixer la identitat dels accionistes.*

1. La societat o un tercer nomenat per la societat tenen dret a obtenir en qualsevol moment del dipositari central de valors la informació que permeti determinar la identitat dels seus accionistes, amb la finalitat de comunicar-s'hi directament amb vista a facilitar l'exercici dels seus drets i la seva implicació en la societat. Aquesta informació ha d'incloure, com a mínim:

a) el seu nom i dades de contacte; incloent-hi l'adreça completa i, si se'n disposa, el correu electrònic de l'accionista, i quan es tracti d'una persona jurídica, el seu identificador únic, com el codi d'identificació com a entitat jurídica (LEI) o, en cas que no se'n disposi, el seu número de registre o número d'identificació fiscal,

b) el nombre d'accions de les quals és titular; i

c) si la societat ho sol·licita, una o més de les dades següents: les classes d'aquestes accions i, quan aquesta dada estigui disponible, la data a partir de la qual n'és el titular.

Les altres dades personals que s'hagin de facilitar ho han de ser sempre que siguin necessàries per permetre a la societat complir la finalitat d'identificar els seus accionistes i comunicar-s'hi.

2. Tenen el mateix dret les associacions d'accionistes que s'hagin constituït en la societat emissora i que representin almenys l'u per cent del capital social, així



com els accionistes que tinguin individualment o conjuntament una participació de, com a mínim, el tres per cent del capital social, exclusivament als efectes de facilitar la seva comunicació amb els accionistes per a l'exercici dels seus drets i la millor defensa dels seus interessos comuns.

A la sol·licitud s'hi ha de fer constar la finalitat de la consulta i la informació no es pot utilitzar per a altres finalitats diferents de les que constin a la sol·licitud.

En el supòsit d'utilització abusiva o perjudicial de la informació sol·licitada, l'associació d'accionistes o socis són responsables dels danys i perjudicis causats. Aquesta responsabilitat, de caràcter civil, és independent de la responsabilitat administrativa en què puguin incórrer per infracció de la normativa de protecció de dades personals.

3. Les dades personals dels accionistes s'han de tractar de conformitat amb aquest article perquè la societat els pugui identificar, amb la finalitat de comunicar-s'hi directament amb vista a facilitar l'exercici dels seus drets i la seva implicació en la societat, i el seu tractament s'ha d'ajustar plenament al que estableix el Reglament (UE) núm. 2016/679 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 d'abril de 2016, relatiu a la protecció de les persones físiques pel que fa al tractament de dades personals i a la lliure circulació d'aquestes dades i pel qual es deroga la Directiva 95/46/CE; així com, en general, la normativa de protecció de dades de caràcter personal. El Reglament (UE) núm. 2016/679 i, en general, la normativa de protecció de dades de caràcter personal s'han d'aplicar als accionistes i les associacions d'accionistes que sol·licitin les dades als efectes de facilitar la seva comunicació amb els altres accionistes per a l'exercici dels seus drets i la millor defensa dels seus interessos comuns. Qualsevol transmissió de dades personals a intermediaris de tercers països ha de complir, així mateix, els requisits que estableix el Reglament (UE) núm. 2016/679, i els esmentats intermediaris de tercers països, encara que radiquin fora de la UE, s'han de comprometre a complir la normativa de protecció de dades que preveu el Reglament UE esmentat.

Llevat que un acte legislatiu sectorial de la Unió Europea o la seva normativa de transposició estableixi un període més llarg, les societats i els intermediaris o prestadors de serveis, encara que radiquin fora de la UE, no han de conservar les dades personals obtingudes de l'accionista durant un període superior a dotze mesos des que tinguin coneixement que aquest ha deixat de ser accionista. Les societats i els intermediaris han d'articular procediments que garanteixin que les dades personals dels accionistes estan actualitzades. El termini de conservació de les dades personals pels accionistes i les associacions d'accionistes que les hagin obtingut de conformitat amb l'apartat 2 no ha de ser superior al temps necessari per dur a terme les finalitats del tractament de les dades personals, això és, l'exercici dels seus drets i la millor defensa dels seus interessos comuns.

Els accionistes que siguin persones jurídiques poden exercir el dret de rectificació de la informació incompleta o inexacta sobre la seva identitat com a accionistes.

4. Les sol·licituds i les respostes formulades de conformitat amb el que disposen els apartats anteriors es regeixen pel que disposa el Reglament d'execució (UE) 2018/1212 de la Comissió, de 3 de setembre de 2018, pel qual s'estableixen requisits mínims d'execució de les disposicions de la Directiva 2007/36/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la identificació dels accionistes, la transmissió d'informació i la facilitació de l'exercici dels drets dels accionistes.»

Deu. S'introdueix un nou article 497 *bis* amb la redacció següent:

«Article 497 *bis*. *Dret a identificar els beneficiaris últims.*

1. En el supòsit que l'entitat o la persona legitimada com a accionista en virtut del registre comptable de les accions sigui una entitat intermediària que custodia aquestes accions a compte de beneficiaris últims o d'una altra entitat intermediària,

el dret a conèixer la identitat dels accionistes regulat a l'article anterior comprèn també el dret a conèixer la identitat d'aquests beneficiaris últims.

A aquests efectes, la societat cotitzada, o un tercer designat per la societat, pot sol·licitar la identificació dels beneficiaris últims directament a l'entitat intermediària o sol·licitar-li-ho indirectament per mitjà del dipositari central de valors. Les associacions d'accionistes que representin almenys l'u per cent del capital social o els accionistes que siguin titulars individualment o conjuntament d'una participació de, com a mínim, el tres per cent del capital social, han de sol·licitar la identificació dels beneficiaris últims a l'entitat intermediària necessàriament per mitjà del dipositari central de valors. En tots dos supòsits, l'entitat intermediària ha de comunicar directament al sol·licitant la identitat dels beneficiaris últims.

2. Als efectes que estableix aquesta Llei, es considera beneficiari últim la persona per compte de qui actuï l'entitat intermediària legitimada com a accionista en virtut del registre comptable, directament o a través d'una cadena d'intermediaris.

3. Quan hi hagi diverses entitats intermediàries en cadena custodiant les accions d'un mateix beneficiari últim, aquestes s'han de transmetre entre si sense demora la sol·licitud de la societat en qüestió, de manera que qualsevol entitat intermediària de la cadena que tingui la informació sol·licitada sobre el beneficiari últim l'ha de transmetre directament i sense demora al sol·licitant de la informació.

4. El coneixement per part de la societat cotitzada o dels altres sol·licitants autoritzats del beneficiari últim de les seves accions no afecta de cap manera la titularitat ni l'exercici dels drets econòmics i polítics que corresponguin a l'entitat intermediària o la persona legitimada com a accionista en virtut de la normativa reguladora del registre comptable de les accions.

5. La societat és aliena a les relacions entre el beneficiari últim i l'entitat o entitats intermediàries i a les relacions entre les entitats que formin part de la cadena d'entitats intermediàries. Les obligacions establertes respecte del beneficiari últim incumbeixen únicament a l'entitat o entitats intermediàries, que les han de complir sota la seva responsabilitat. La societat no queda obligada davant dels beneficiaris últims.

6. És aplicable a les sol·licituds i respostes formulades de conformitat amb el que disposen els apartats anteriors el Reglament d'execució (UE) 2018/1212 de la Comissió, de 3 de setembre de 2018, pel qual s'estableixen requisits mínims d'execució de les disposicions de la Directiva 2007/36/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la identificació dels accionistes, la transmissió d'informació i la facilitació de l'exercici dels drets dels accionistes.

7. El Reglament (UE) núm. 2016/679 i, en general, la normativa de protecció de dades de caràcter personal s'han d'aplicar als tractaments de dades personals dels beneficiaris últims que descriu aquest article, en els termes i les condicions que estableix l'article 497.3.

8. Mitjançant una ordre de la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital es poden concretar altres aspectes tècnics i formals necessaris en relació amb la identificació dels accionistes i dels beneficiaris últims.»

Onze. Els articles 503 a 508 queden redactats de la manera següent:

«Article 503. *Termini mínim per a l'exercici del dret de subscripció i anunci de l'oferta.*

En les societats cotitzades l'exercici del dret de subscripció preferent s'ha de dur a terme dins del termini concedit pels administradors de la societat, que no pot ser inferior a catorze dies des de la publicació de l'anunci de l'oferta de subscripció de la nova emissió en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".

Article 504. *Règim d'exclusió del dret de subscripció preferent.*

1. L'exclusió del dret de subscripció preferent en societats cotitzades requereix, amb caràcter general, l'informe d'un expert independent que preveu l'article 308, sempre que el consell d'administració elevi una proposta per emetre accions o valors convertibles a exclusió del dret de subscripció preferent, per un import superior al 20% del capital. No obstant això, en els casos en què l'import de l'emissió sigui inferior al 20% del capital, la societat cotitzada pot obtenir voluntàriament l'informe esmentat.

2. En els supòsits que no preveu l'apartat 1 d'aquest article, el valor nominal de les accions a emetre, més si s'escau l'import de la prima d'emissió, ha de correspondre al valor raonable que resulti de l'informe dels administradors.

3. Llevat que els administradors justifiquin una altra cosa, per a la qual cosa és necessari aportar l'oportú informe d'un expert independent, i, en qualsevol cas per a operacions que no superin el 20% del capital, s'ha de presumir que el valor raonable és el valor de mercat, establert per referència a la cotització borsària, sempre que no sigui inferior en més d'un deu per cent al preu d'aquesta cotització.

4. Les accions es poden emetre a un preu inferior al valor raonable. En aquest cas, l'informe dels administradors ha de justificar que l'interès social no tan sols exigeix l'exclusió del dret de subscripció preferent, sinó també el tipus d'emissió proposat. A més és necessària l'elaboració de l'informe d'un expert independent, el qual s'ha de pronunciar específicament sobre l'import de la dilució econòmica esperada i la raonabilitat de les dades i les consideracions recollides a l'informe dels administradors per justificar-la.

Article 505. *Determinació del preu i altres condicions d'emissió en augments de capital a exclusió del dret de subscripció preferent.*

L'acord d'augment de capital a exclusió del dret de subscripció adoptat per la junta general pot fixar la data, el preu i la resta de condicions de l'emissió o delegar-ne la fixació en el consell d'administració. Aquest, per la seva part, pot determinar directament el preu d'emissió o establir el procediment per determinar-lo que consideri raonable, sempre que sigui adequat, d'acord amb les pràctiques acceptades del mercat, per assegurar que el preu d'emissió resultant es correspon amb el valor raonable.

Article 506. *Delegació de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent en cas d'emissió de noves accions.*

1. Quan la junta general delegui en els administradors la facultat d'augmentar el capital social els pot atribuir també la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent en relació amb les emissions d'accions que siguin objecte de delegació si l'interès de la societat així ho exigeix. La delegació per augmentar el capital a exclusió del dret de subscripció preferent no es pot referir a més del vint per cent del capital de la societat en el moment de l'autorització.

2. L'anunci de convocatòria de la junta general en què consti la proposta de delegar en els administradors la facultat d'augmentar el capital social ha de contenir expressament, si s'escau, l'autorització a aquests per excloure el dret de subscripció preferent. Des de la convocatòria de la junta general s'ha de posar a disposició dels accionistes un informe dels administradors en què es justifiqui la proposta de delegació d'aquesta facultat.

3. A l'acord d'ampliació adoptat sobre la base de la delegació de la junta s'hi ha d'adjuntar el corresponent informe justificatiu dels administradors. Així mateix, la societat pot obtenir voluntàriament l'informe d'un expert independent que preveu l'article 308.

4. El valor nominal de les accions a emetre, més, si s'escau, l'import de la prima d'emissió, ha de correspondre al valor raonable en els termes que preveu

l'apartat 3 de l'article 504. L'informe dels administradors s'ha de posar a disposició dels accionistes i s'ha de comunicar a la primera junta general que se celebri després de l'acord d'ampliació.

Article 507. *Subscripció incompleta.*

Llevat que l'acord prevegi el contrari, l'augment de capital ha de ser eficaç encara que la subscripció no hagi estat completa.

Article 508. *Lliurament de les accions en els augments de capital.*

1. En les societats cotitzades, l'acord d'augment de capital es pot inscriure en el Registre Mercantil abans de la seva execució, llevat que s'hagi exclòs la possibilitat de subscripció incompleta.

2. Sense perjudici del que preveu l'article 34 per a la constitució de la societat, en el supòsit d'augment de capital, una vegada inscrit l'acord d'augment de capital de conformitat amb l'apartat anterior i atorgada l'escriptura d'execució de l'augment de capital, les accions es poden lliurar i transmetre.

L'escriptura d'execució ha de fixar l'import final de l'augment de capital sense necessitat de detallar la identitat dels subscriptors i s'ha de presentar a inscripció dins dels cinc dies següents a la data del seu atorgament.

En el supòsit que es lliurin les accions no són aplicables l'article 316 ni l'article 309.1.f).»

Dotze. Els articles 510 a 512 queden redactats de la manera següent:

«Article 510. *Emissió d'obligacions convertibles.*

En les societats cotitzades, l'emissió d'obligacions convertibles en accions no exigeix els informes d'un expert independent que preveuen l'apartat 2 de l'article 414 i la lletra b) de l'apartat 2 de l'article 417 quan aquesta no assoleixi el vint per cent del capital. No obstant això, la societat cotitzada pot obtenir voluntàriament aquests informes. L'informe dels administradors ha de justificar la raonabilitat de les condicions financeres de l'emissió i la idoneïtat de la relació de conversió i les seves fórmules d'ajust per evitar la dilució de la participació econòmica dels accionistes.

Article 511. *Delegació de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent en cas d'emissió d'obligacions convertibles.*

1. En el cas de societats cotitzades, quan la junta general delegui en els administradors la facultat d'emetre obligacions convertibles, també els pot atribuir la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent en relació amb les emissions d'obligacions convertibles que siguin objecte de delegació si l'interès de la societat així ho exigeix. En aquest cas, el nombre màxim d'accions en què es puguin convertir les obligacions atenent la seva relació de conversió inicial, si és fixa, o la seva relació de conversió mínima, si és variable, sumat al de les accions emeses pels administradors a l'empara de la delegació que preveu l'article 506, no pot excedir el vint per cent del nombre d'accions integrants del capital social en el moment de l'autorització.

2. A l'anunci de convocatòria de la junta general en què consti la proposta de delegar en els administradors la facultat d'emetre obligacions convertibles també hi ha de constar expressament la proposta d'exclusió del dret de subscripció preferent. Des de la convocatòria de junta general s'ha de posar a disposició dels accionistes un informe dels administradors en què es justifiqui la proposta d'exclusió.

3. A l'acord d'emissió d'obligacions convertibles adoptat sobre la base de la delegació de la junta s'hi ha d'adjuntar el corresponent informe justificatiu dels administradors. Aquest informe i, si s'escau, l'informe de l'expert independent s'han

de posar a disposició dels accionistes i s'han de comunicar a la primera junta general que se celebri després de l'adopció de l'acord d'emissió.

Article 512. *Caràcter obligatori del reglament de la junta general.*

La junta general d'accionistes de la societat anònima cotitzada, constituïda amb el quòrum de l'article 193 o amb el superior que prevegin els estatuts amb aquest propòsit, ha d'aprovar un reglament específic per a la junta general. Aquest reglament pot preveure totes les matèries que concerneixen la junta general, i ha de respectar el que estableixen la llei i els estatuts.»

Tretze. Es modifica la lletra b) i s'elimina l'últim incís de la lletra e) de l'article 518, que passen a tenir la redacció següent:

«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. En cas que els estatuts prevegin l'atribució de vot doble per lleialtat i s'hagi creat el registre especial a què es refereix l'article 527 *septies*, la informació relativa al nombre de drets de vot s'ha d'actualitzar immediatament després de la finalització del termini de legitimació anticipada previ a la reunió de la junta general.»

«e) En el cas de nomenament, ratificació o reelecció de membres del consell d'administració, la identitat, el currículum i la categoria a què pertanyi cadascun d'ells, així com la proposta i els informes a què es refereix l'article 529 *decies*.»

Catorze. S'introdueixen dos nous articles 520 *bis* i 520 *ter* amb el contingut següent:

«Article 520 *bis*. *Transmissió d'informació de la societat als accionistes i beneficiaris últims.*

1. Les societats han de lliurar la informació següent als seus accionistes o al tercer que nomeni cada accionista:

a) la informació que els han de facilitar per permetre'ls exercir els drets derivats de les seves accions i que s'adreça a tots els accionistes titulars d'accions d'aquesta classe, o

b) quan la informació que preveu la lletra a) estigui a disposició dels accionistes al lloc web de la societat, un avís que indiqui on poden trobar aquesta informació.

La informació ha d'estar redactada en un llenguatge i un estil que en facilitin la comprensió, concretament en un llenguatge clar, concís i comprensible i accessible.

2. Als efectes que preveu l'apartat anterior, les societats poden remetre aquesta informació:

a) directament a tots els seus accionistes, o

b) indirectament, i de manera normalitzada i en temps oportú; a través dels tercers nomenats per ells, el dipositori central de valors o l'entitat intermediària, cas en què aquests estan obligats a remetre-la sense demora als accionistes de la societat.

3. En el supòsit que l'entitat legitimada com a accionista en virtut del registre comptable de les accions sigui una entitat intermediària que custodia aquestes accions a compte d'un beneficiari últim, aquella ha de transmetre sense demora a aquest últim la informació que esmenta l'apartat 1.

Article 520 *ter*. *Transmissió d'informació dels beneficiaris últims a la societat.*

Les entitats intermediàries legitimades com a accionistes en virtut del registre comptable de les accions han de transmetre sense dilació a la societat o al tercer

designat per aquesta la informació relacionada amb l'exercici dels drets que hagin rebut directament dels beneficiaris últims o d'altres entitats intermediàries.»

Quinze. Es modifica l'article 521, mitjançant l'addició d'un nou apartat 3 amb la redacció següent:

«Article 521. *Participació a distància.*

(...)

3. En cas que la junta general de la societat cotitzada se celebri de manera exclusivament telemàtica de conformitat amb les previsions de l'article 182 *bis*, és necessari, a més:

- a) que els accionistes també puguin delegar o exercir anticipadament el vot de les propostes sobre punts compresos a l'ordre del dia mitjançant qualsevol dels mitjans que preveu l'apartat 1 anterior, i
- b) que l'acta de la reunió sigui aixecada per un notari.»

Setze. S'introdueix un nou article 522 *bis* amb el contingut següent:

«Article 522 *bis*. *Facilitació per les entitats intermediàries de l'exercici dels drets dels beneficiaris últims.*

1. Les entitats intermediàries legitimades com a accionistes en virtut del registre comptable de les accions, així com, en el supòsit que preveu l'article 497 *bis.2*, la resta d'entitats intermediàries, han de facilitar l'exercici pels beneficiaris últims dels drets inherents a les accions custodiades per aquestes, inclòs el dret a participar i a votar en les juntes generals, i han d'exercir els drets derivats de les accions segons l'autorització i les instruccions del beneficiari últim i en el seu interès.

2. Les entitats intermediàries han de facilitar l'exercici dels drets inherents a les accions dels beneficiaris últims de conformitat amb el Reglament d'execució (UE) 2018/1212 de la Comissió, de 3 de setembre de 2018.»

Disset. L'article 524 queda redactat de la manera següent:

«Article 524. *Delegació de la representació i l'exercici del vot per part d'entitats intermediàries.*

1. Les entitats intermediàries que apareguin legitimades com a accionistes en virtut del registre comptable de les accions però que actuïn a compte de diversos beneficiaris últims, en tot cas poden fraccionar el vot i exercir-lo en sentit divergent en compliment d'instruccions de vot diferents, si així les han rebut.

2. Les entitats intermediàries poden delegar el vot a cadascun dels beneficiaris últims o a tercers designats per aquests, sense que es pugui limitar el nombre de delegacions atorgades.»

Divuit. S'introdueixen dos nous articles 524 *bis* i 524 *ter* amb la redacció següent:

«Article 524 *bis*. *Disposicions comunes a la transmissió d'informació i l'exercici del vot.*

1. Quan hi hagi diverses entitats intermediàries custodiant les accions d'un mateix beneficiari últim, aquestes s'han transmetre entre si sense demora la informació o la confirmació que esmenten els articles 520 *bis*, 520 *ter*, 522 *bis*, 524 i 527 *bis* fins a arribar a aquest beneficiari últim o a la societat, llevat que la informació o la confirmació la pugui transmetre directament una de les entitats intermediàries a aquests.

2. És aplicable a la informació transmesa d'acord amb els articles 520 *bis* i 520 *ter* el Reglament d'execució (UE) 2018/1212 de la Comissió, de 3 de setembre de 2018.

3. Reglamentàriament es poden concretar altres aspectes tècnics i formals necessaris per garantir l'aplicabilitat del que disposen els articles 520 *bis*, 520 *ter*, 522 *bis*, 524 i 527 *bis*.

*Article 524 ter. No discriminació, proporcionalitat i transparència dels costos.*

1. Les entitats intermediàries han de publicar a les seves pàgines web totes les tarifes aplicables pels serveis prestats en virtut dels articles 497, 497 *bis*, 520 *bis*, 520 *ter*, 522 *bis*, 524, 524 *bis* i 527 *bis* de manera individualitzada per a cada tipus de serveis.

2. Les tarifes que cobri un intermediari als accionistes, les societats, els beneficiaris últims i altres entitats intermediàries no poden ser discriminatòries i han de ser proporcionades en relació amb els costos reals en què hagin incorregut per a la prestació del servei esmentat.

3. Les diferències en les tarifes cobrades per la prestació d'un mateix servei en funció de l'Estat d'origen del client o el seu representant per l'exercici dels drets reconeguts en els articles 497, 497 *bis*, 520 *bis*, 520 *ter*, 522 *bis*, 524, 524 *bis* i 527 *bis*, únicament són vàlides si estan degudament justificades i reflecteixen la variació dels costos reals en què s'hagi incorregut per a la prestació dels serveis en qüestió.»

Dinou. S'introdueix un nou article 527 *bis*, amb la redacció següent:

«Article 527 *bis*. *Confirmació de vots.*

1. Quan el vot s'hagi exercit per mitjans electrònics, la societat està obligada a enviar a l'accionista que emet el vot una confirmació electrònica de la recepció del seu vot.

2. Una vegada celebrada la junta general i en el termini d'un mes des de la seva celebració, l'accionista o el seu representant i el beneficiari últim poden sol·licitar una confirmació que els vots corresponents a les seves accions s'han registrat i comptabilitzat correctament per la societat, llevat que ja disposin d'aquesta informació. La societat ha de remetre aquesta confirmació a l'accionista o el seu representant o al beneficiari últim en el termini màxim que estableix el Reglament d'execució (UE) 2018/1212 de la Comissió, de 3 de setembre de 2018.»

Vint. S'afegeix al títol XIV, capítol VI, secció 3a, del Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, una nova subsecció 4a, amb el títol i el contingut següents:

«Subsecció 4a Accions amb vot per lleialtat

*Article 527 ter. Previsió estatutària d'accions amb vot addicional doble per lleialtat.*

1. Com a excepció al que preveuen els articles 96.2 i 188.2, els estatuts de la societat anònima cotitzada poden modificar la proporció entre el valor nominal de l'acció i el dret de vot per conferir un vot doble a cada acció de la qual hagi estat titular un mateix accionista durant dos anys consecutius ininterromputs des de la data d'inscripció en el llibre registre especial que preveu l'article 527 *septies*.

A aquests efectes, per vot doble s'entén el doble dels vots que corresponguin a cadascuna de les accions en funció del seu valor nominal.

2. Els estatuts poden ampliar però no disminuir el període mínim de titularitat ininterrompuda que preveu l'apartat anterior per obtenir el vot doble.

3. Als efectes del còmput del període de titularitat a què es refereix aquest article, es considera que les accions assignades gratuïtament en ocasió

d'ampliacions de capital tenen la mateixa antiguitat que les que han donat dret a l'assignació esmentada.

4. Les accions amb vot doble per lleialtat no constitueixen una classe separada d'accions en el sentit de l'article 94.

*Article 527 quater. Majories necessàries per a la seva aprovació.*

1. Perquè la junta general pugui acordar vàlidament la inclusió de la previsió estatutària de vot doble per lleialtat és necessari el vot favorable de, com a mínim, el seixanta per cent del capital present o representat a la junta si hi assisteixen accionistes que representin el cinquanta per cent o més del capital total subscrit amb dret a vot, i el vot favorable del setanta-cinc per cent del capital present o representat si hi concorren accionistes que representin el vint-i-cinc per cent o més del capital, la qual cosa és en tot cas necessària, sense arribar al cinquanta per cent.

2. Els estatuts socials poden elevar les majories i els quòrums que preveu l'apartat anterior.

*Article 527 quinques. Càmput del vot per lleialtat.*

1. Llevat de disposició estatutària en contra, els vots dobles per lleialtat s'han de tenir en compte als efectes de determinar el quòrum de les juntes d'accionistes i del càmput de les majories de vot necessàries per a l'adopció d'acords.

A aquests efectes, en les societats cotitzades els estatuts de les quals prevegin l'atribució de vot doble per lleialtat, el quòrum de constitució de la junta general que preveuen els articles 193 i 194 s'ha de calcular sobre el nombre total de vots corresponents al capital subscrit amb dret a vot, incloent-hi els vots dobles.

A la llista d'assistents s'hi ha de fer constar, juntament amb el caràcter o la representació de cada assistent, el nombre d'accions amb què concorren i el nombre de vots que corresponen a aquestes accions.

Quan els estatuts fixin amb caràcter general el nombre màxim de vots que pot emetre un mateix accionista de conformitat amb el que estableix l'article 527, aquesta limitació és aplicable als accionistes titulars d'accions amb vot doble per lleialtat.

2. En tot cas, els vots per lleialtat s'han de tenir en compte als efectes de l'obligació de comunicació de participacions significatives i de la normativa sobre ofertes públiques d'adquisició de valors, així com als efectes del que estableix el capítol III del títol I de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

*Article 527 sexies. Clàusula d'extinció i eliminació de la previsió estatutària de vot per lleialtat.*

La previsió estatutària de vot doble per lleialtat s'ha de renovar en les condicions que conté l'article 527 quater transcorreguts cinc anys des de la data d'aprovació estatutària per la junta general d'accionistes.

L'eliminació de la previsió estatutària de vot doble per lleialtat la pot acordar en qualsevol moment la junta general amb els quòrums i les majories que preveu l'article 201.2. En cas que hagin transcorregut més de deu anys des de la data d'aprovació de la previsió estatutària per la junta general de les accions amb vot doble per lleialtat, per eliminar-la no s'han de tenir en compte en el càmput de quòrums i majories necessaris els drets de vot dobles.

*Article 527 septies. Llibre registre especial d'accions amb vot doble.*

1. La societat emissora ha de crear un llibre registre especial d'accions amb vot doble per lleialtat que contingui les dades que preveu l'article 497.1. La inscripció en aquest llibre registre en cap cas afecta la titularitat i legitimitat per a l'exercici



dels drets de soci que es derivin dels assentaments en els registres comptables segons el que preveu la normativa del mercat de valors.

2. Per obtenir l'atribució del dret de vot doble, l'accionista ha de sol·licitar la seva inscripció en el llibre registre especial, amb indicació del nombre d'accions respecte de les quals pretén el reconeixement del dret de vot doble, i ha de mantenir la titularitat d'aquest nombre d'accions ininterrompudament durant un període mínim de dos anys des de la data d'inscripció.

3. L'accionista privilegiat ha de comunicar i justificar davant la societat, per a la seva deguda constància en el llibre registre al qual es refereix l'apartat anterior, qualsevol transmissió d'accions que minori el nombre de vots per lleialtat inscrits al seu nom, tant si dona lloc a la seva extinció com si no la determina de conformitat amb l'article 527 *decies*.

4. La societat ha de facilitar sense demora la informació que consti en aquest llibre registre a qualsevol accionista que ho sol·liciti.

5. L'accionista inscrit en el llibre registre especial pot comunicar a la societat en qualsevol moment la seva renúncia total o parcial al vot doble que li pugui correspondre. En aquest cas, la societat ha de procedir a la modificació o cancel·lació de la inscripció corresponent amb efectes des de la mateixa data en què es comuniqui la renúncia.

6. El Reglament (UE) núm. 2016/679 i en general la normativa de protecció de dades de caràcter personal s'han d'aplicar als tractaments de dades personals dels accionistes privilegiats que descriu aquest article, en els termes i les condicions que estableix l'article 497.3.

7. Els estatuts poden desenvolupar la manera com s'hagi d'acreditar davant la societat la titularitat ininterrompuda del nombre d'accions, així com la manera com s'hagin de dur a terme les comunicacions de minoració de vots per lleialtat i de renúncia que preveu aquest article.

8. Mitjançant una ordre de la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital o, amb la seva habilitació expressa, mitjançant una circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, es poden concretar altres aspectes tècnics i formals relatius al llibre registre complementari a què fa referència aquest article.

*Article 527 octies. Vot doble per lleialtat en societats que sol·licitin l'admissió a negociació en un mercat regulat.*

1. Les societats que sol·licitin l'admissió a negociació de les seves accions en un mercat regulat poden incloure en els seus estatuts socials, amb efectes des de la data d'admissió a cotització de les seves accions, l'atribució de vot doble per lleialtat mitjançant un acord adoptat amb les majories de constitució i votació que preveu l'article 527 *quater*, i crear així mateix el llibre registre especial d'accions amb vot doble.

2. Els accionistes que acreditin la titularitat ininterrompuda d'accions durant el període mínim de dos anys es poden inscriure en el llibre registre especial esmentat amb anterioritat a la data d'admissió a cotització. En aquest cas, els accionistes que apareguin inscrits en el llibre registre especial tenen atribuït el doble vot respecte de les accions a què es refereixi la inscripció i des de la data mateixa d'admissió a negociació de les accions.

3. Per a l'atribució de vot doble per lleialtat a qualssevol altres accions diferents d'aquelles a les quals s'hagi atribuït el vot doble de conformitat amb el que preveuen els dos apartats anteriors, és necessària la inscripció prèvia en el llibre registre especial i el transcurs del període mínim de titularitat de dos anys computat des de la data d'aquesta inscripció en els termes que preveu l'apartat 2 de l'article 527 *septies*.

*Article 527 nonies. Còmput i acreditació del període de lleialtat.*

1. A la sol·licitud d'inscripció en el llibre registre especial s'hi ha d'adjuntar un certificat que acrediti la titularitat de les accions expedit per l'entitat encarregada del registre d'anotacions en compte.

2. Abans que finalitzi el termini de legitimació anticipada previ a una reunió de la junta general, l'accionista inscrit en el registre especial d'accions amb vot doble ha d'acreditar la titularitat del nombre de les accions amb doble vot durant un període mínim ininterromput de dos anys computats des de la data de la seva inscripció. L'acreditació d'aquest aspecte s'ha de portar a terme mitjançant l'aportació d'un certificat expedit a aquest efecte per l'entitat encarregada del llibre registre d'anotacions en compte.

3. Les societats cotitzades els estatuts de les quals prevegin l'atribució de vot doble han d'incorporar a la seva pàgina web informació permanentment actualitzada sobre el nombre d'accions amb vot doble existents en cada moment i les accions inscrites pendents que es compleixi el període de lleialtat fixat estatutàriament.

4. Les societats cotitzades els estatuts de les quals prevegin l'atribució de vot doble han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el nombre d'accions amb vot doble existents en cada moment i les accions inscrites pendents que es compleixi el període de lleialtat fixat estatutàriament. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i, amb la seva habilitació, la CNMV, pot fixar les condicions en què s'ha de remetre aquesta informació.

*Article 527 decies. Transmissions de les accions per l'accionista amb vot doble.*

1. El vot doble per lleialtat s'extingeix com a conseqüència de la cessió o transmissió, directa i indirecta, per l'accionista del nombre d'accions, o part d'aquestes, al qual està associat el vot doble, fins i tot a títol gratuït, i des de la data de la cessió o transmissió.

2. No obstant això i llevat de disposició estatutària en contra, el vot doble per lleialtat beneficia també l'adquirent del nombre d'accions al qual estigui associat el vot doble si la transmissió de les accions es produeix per qualsevol de les causes següents, sempre que això s'acrediti davant la societat:

a) Successió *mortis causa*, atribució d'accions al cònjuge en cas de dissolució i liquidació de la societat de guanys, dissolució de la comunitat de béns o altres formes de comunitat conjugal, com la donació entre cònjuges, persones lligades per una relació d'afectivitat anàloga o entre ascendents i descendents, excepte quan es tracti d'accionistes de control, cas en què s'ha de sotmetre a votació la condició d'accionista amb vot doble en els termes que es determinin estatutàriament.

b) Qualsevol modificació estructural de les que preveu la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, tant si es refereix a la societat accionista titular d'accions amb vot doble, com si es refereix a la societat emissora de les accions de lleialtat, sempre que, en aquest últim cas, la societat resultant de la modificació estructural prevegi en els seus estatuts les accions amb vot doble.

c) Transmissió entre societats del mateix grup.

3. El vot addicional per lleialtat beneficia automàticament les accions assignades gratuïtament en ocasió d'ampliacions de capital en relació amb accions amb vot de lleialtat que ja es tinguin.

*Article 527 undecies. Beneficiari últim de les accions diferent de l'accionista.*

1. En cas que hi hagi un beneficiari últim de les accions de conformitat amb el que preveu l'article 497 *bis*, únicament és necessari acreditar la titularitat

ininterrompuda pel període al qual es refereix l'article 527 *ter* respecte al beneficiari últim.

2. El vot doble per lleialtat s'extingeix com a conseqüència de qualsevol canvi de beneficiari últim de les accions, excepte en els supòsits de l'article 527 *decies*.»

Vint-i-u. L'apartat 1 de l'article 529 *bis* queda redactat de la manera següent:

«1. Sense perjudici del que preveu la disposició addicional dotzena, les societats cotitzades les ha d'administrar un consell d'administració que estigui compost, exclusivament, per persones físiques.»

Vint-i-dos. La lletra h) de l'apartat 1 de l'article 529 *ter* queda redactada de la manera següent:

«h) L'aprovació de les operacions vinculades, en els supòsits i els termes que preveu el capítol VII *bis* del títol XIV.»

Vint-i-tres. Se suprimeix l'apartat 7 de l'article 529 *decies*.

Vint-i-quatre. S'afegeix una nova lletra h) i la lletra g) de l'apartat 4 de l'article 529 *quaterdecies* queda redactada de la manera següent:

«g) Informar sobre les operacions vinculades que hagi d'aprovar la junta general o el consell d'administració i supervisar el procediment intern que tingui establert la companyia per a aquelles l'aprovació de les quals s'hagi delegat.

h) Informar, amb caràcter previ, el consell d'administració sobre totes les matèries previstes a la llei, els estatuts socials i en el reglament del consell, i en particular sobre:

1r La informació financera i l'informe de gestió, que ha d'incloure, quan sigui procedent, la informació no financera preceptiva que la societat hagi de fer pública periòdicament; i

2n la creació o l'adquisició de participacions en entitats de propòsit especial o domiciliades en països o territoris que tinguin la consideració de paradisos fiscals.

La comissió d'auditoria no ha d'exercir les funcions que preveu aquesta lletra h) o l'anterior quan estiguin atribuïdes estatutàriament a una altra comissió i aquesta satisfaci els requisits de composició que preveu l'apartat 1 del present article.»

Vint-i-cinc. Els articles 529 *sexdecies* a 529 *novodecies* queden redactats de la manera següent:

«Article 529 *sexdecies*. *Caràcter remunerat*.

Llevat de disposició contrària dels estatuts, el càrrec de conseller de societat cotitzada és retribuït.

Article 529 *septdecies*. *Remuneració dels consellers per la seva condició de tal*.

1. La remuneració de les funcions que estan cridats a exercir els consellers en la seva condició de tals, com a membres de l'òrgan col·legiat o les seves comissions, s'ha d'ajustar al sistema de remuneració previst estatutàriament de conformitat amb el que disposa l'article 217 i a la política de remuneracions aprovada d'acord amb el que preveu l'article 529 *novodecies*.

2. La política de remuneracions ha d'establir si més no l'import màxim de la remuneració anual a satisfer al conjunt dels consellers en la seva condició de tals i els criteris per a la seva distribució en atenció a les funcions i les responsabilitats atribuïdes a cadascun d'ells.

3. Correspon al consell d'administració la fixació individual de la remuneració de cada conseller en la seva condició de tal dins del marc estatutari i de la política de remuneracions, amb l'informe previ de la comissió de nomenaments i retribucions.

Article 529 *octodecies*. *Remuneració dels consellers per l'exercici de funcions executives.*

1. La remuneració de les funcions executives dels consellers delegats i els altres consellers als quals s'atribueixin funcions d'aquesta índole en virtut d'altres títols s'ha d'ajustar als estatuts i, en tot cas, a la política de remuneracions aprovada d'acord amb el que preveu l'article 529 *novodecies* i als contractes aprovats de conformitat amb el que estableix l'article 249.

2. La política de remuneracions ha d'establir si més no la quantia de la retribució fixa anual corresponent als consellers per l'exercici de les seves funcions executives i la resta de previsions a què es refereix l'article següent.

3. Correspon al consell d'administració la determinació individual de la remuneració de cada conseller per l'exercici de les funcions executives que tingui atribuïdes dins del marc de la política de remuneracions i de conformitat amb el que prevegi el seu contracte, amb l'informe previ de la comissió de nomenaments i retribucions.

Article 529 *novodecies*. *Aprovació de la política de remuneracions dels consellers.*

1. La política de remuneracions dels consellers s'ha d'ajustar al sistema de remuneració previst estatutàriament i l'ha d'aprovar la junta general d'accionistes com a punt separat de l'ordre del dia, per a la seva aplicació durant un període màxim de tres exercicis. No obstant això, les propostes de noves polítiques de remuneracions dels consellers s'han de sotmetre a la junta general d'accionistes abans que finalitzi l'últim exercici d'aplicació de l'anterior, i la junta general pot determinar que la nova política sigui aplicable des de la data mateixa d'aprovació i durant els tres exercicis següents. Qualsevol modificació o substitució d'aquesta durant el termini esmentat requereix l'aprovació prèvia de la junta general d'accionistes de conformitat amb el procediment establert per a la seva aprovació.

2. La política de remuneracions, juntament amb la data i el resultat de la votació, ha de ser accessible a la pàgina web de la societat de manera gratuïta des de la seva aprovació i almenys mentre sigui aplicable.

3. La política de remuneracions ha de complir els requisits següents:

a) ha de contribuir a l'estratègia empresarial i als interessos i la sostenibilitat a llarg termini de la societat i explicar de quina manera ho fa.

b) ha de ser clara i comprensible i ha de descriure els diferents components de la remuneració fixa i variable, incloses totes les bonificacions i altres prestacions en qualsevol de les seves formes que es poden concedir als consellers, amb indicació de la seva proporció relativa.

c) ha d'exposar de quina manera s'han tingut en compte les condicions de retribució i ocupació dels treballadors de la societat en fixar la política de remuneracions.

d) quan una societat concedeixi una remuneració variable, la política de remuneracions ha d'establir criteris clars, complets i variats per a aquesta concessió i ha d'assenyalar els criteris de rendiment financer i no financer, inclosos, si s'escau, els relatius a la responsabilitat social de les empreses, amb l'explicació de la manera com contribueixen a la consecució dels objectius que estableix la lletra a), i els mètodes que s'han d'aplicar per determinar en quina mesura s'han complert els criteris de rendiment.

e) ha d'informar sobre qualsevol període d'ajornament i sobre la possibilitat que tingui la societat d'exigir la devolució de la remuneració variable.

f) quan la societat concedeixi una remuneració basada en accions, la política ha d'especificar els períodes de meritació, així com, si s'escau, la retenció de les accions després de la consolidació, i ha d'explicar la manera com aquesta remuneració contribueix a la consecució dels objectius que estableix la lletra a).

g) ha d'assenyalar la durada dels contractes o acords amb els consellers, els terminis de preavis aplicables, les principals característiques dels sistemes de pensió complementària o jubilació anticipada, les condicions de terminació i els pagaments vinculats a aquesta.

h) ha d'explicar el procés de presa de decisions que s'ha seguit per a la seva determinació, revisió i aplicació, incloses les mesures destinades a evitar o gestionar els conflictes d'interessos i, si s'escau, la funció de la comissió de nomenaments i retribucions i de les altres comissions que hi hagin pogut intervenir.

i) en cas de revisió de la política, s'han de descriure i explicar tots els canvis significatius i com s'han tingut en compte les votacions efectuades i els punts de vista rebuts dels accionistes sobre la política i els informes anuals de remuneracions de consellers des de la data de la votació més recent que hagi tingut lloc sobre la política de remuneracions a la junta general d'accionistes.

4. La proposta de la política de remuneracions del consell d'administració ha de ser motivada i s'hi ha d'adjuntar un informe específic de la comissió de nomenaments i retribucions. Tots dos documents s'han de posar a disposició dels accionistes a la pàgina web de la societat des de la convocatòria de la junta general, els quals en poden sol·licitar, a més, el lliurament o l'enviament gratuït. L'anunci de la convocatòria de la junta general ha de fer menció d'aquest dret.

5. Qualsevol remuneració que percebin els consellers per l'exercici o la terminació del seu càrrec i per l'exercici de funcions executives ha de ser concorde a la política de remuneracions dels consellers vigent en cada moment, excepte les remuneracions que expressament hagi aprovat la junta general d'accionistes.

6. Les societats poden aplicar excepcions temporals a la política de remuneracions, sempre que en aquesta política constin el procediment a utilitzar i les condicions en què es pot recórrer a aquestes excepcions i s'especifiquin els components de la política que puguin ser objecte d'excepció.

Les circumstàncies excepcionals que esmenta aquest apartat només cobreixen situacions en què l'excepció de la política de remuneracions sigui necessària per servir els interessos a llarg termini i la sostenibilitat de la societat en el seu conjunt o per assegurar-ne la viabilitat.

7. Sense perjudici del que estableix l'apartat 1 d'aquest article:

a) si la proposta d'una nova política de remuneracions és rebutjada per la junta general d'accionistes, la societat ha de continuar remunerant els seus consellers de conformitat amb la política de remuneracions en vigor en la data de celebració de la junta general i ha de sotmetre a aprovació de la següent junta general ordinària d'accionistes una nova proposta de política de remuneracions; i

b) si l'informe anual sobre remuneracions dels consellers és rebutjat en la votació consultiva de la junta general ordinària, la societat només pot seguir aplicant la política de remuneracions en vigor en la data de celebració de la junta general fins a la següent junta general ordinària.»

Vint-i-sis. S'introdueix un nou capítol VII *bis* en el títol XIV, que comprèn els articles 529 *vicies* a 529 *tervicies*, amb el contingut següent:

#### «CAPÍTOL VII *bis*

##### Operacions vinculades

Article 529 *vicies*. *Definició d'operacions vinculades*.

1. Als efectes del que estableix aquest capítol, s'entenen per operacions vinculades les efectuades per la societat o les seves societats dependents amb consellers, amb accionistes titulars d'un 10% o més dels drets de vot o representats en el consell d'administració de la societat, o amb qualsevol altres persones que

s'hagin de considerar parts vinculades d'acord amb les Normes internacionals de comptabilitat, adoptades de conformitat amb el Reglament (CE) 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, relatiu a l'aplicació de normes internacionals de comptabilitat.

2. Com a excepció al que preveu l'apartat anterior, no tenen la consideració d'operacions vinculades:

a) Les operacions efectuades entre la societat i les seves societats dependents íntegrament participades, directament o indirectament, sense perjudici del que preveu l'article 231 *bis*.

b) L'aprovació pel consell dels termes i les condicions del contracte a subscriure entre la societat i qualsevol conseller que hagi d'exercir funcions executives, incloent-hi el conseller delegat, o alts directius, així com la determinació pel consell dels imports o les retribucions concretes a abonar en virtut dels contractes esmentats, sense perjudici del deure d'abstenció del conseller afectat que preveu l'article 249.3.

c) Les operacions dutes a terme per entitats de crèdit sobre la base de mesures destinades a la salvaguarda de la seva estabilitat, adoptades per l'autoritat competent responsable de la supervisió prudencial en el sentit del dret de la Unió Europea.

3. Tampoc tenen la consideració d'operacions amb parts vinculades les que efectui una societat amb les seves societats dependents o participades, sempre que cap altra part vinculada a la societat tingui interessos en aquestes entitats dependents o participades.

*Article 529 unvicies. Publicació d'informació sobre operacions vinculades.*

1. Les societats han d'anunciar públicament, a més trigar en el moment en què es duguin a terme, les operacions vinculades que efectuin aquestes o societats del seu grup i que assoleixin o superin:

- a) el 5 per cent del total de les partides de l'actiu o
- b) el 2,5 per cent de l'import anual de la xifra anual de negocis.

2. L'anunci s'ha d'inserir en un lloc fàcilment accessible de la pàgina web de la societat i s'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seva difusió pública.

3. A l'anunci s'hi ha d'adjuntar l'informe de la comissió d'auditoria a què fa referència l'article 529 *duovicies*.3 i ha d'incloure, com a mínim, la informació següent:

- a) informació sobre la naturalesa de l'operació i de la relació amb la part vinculada,
- b) la identitat de la part vinculada,
- c) la data i el valor o l'import de la contraprestació de l'operació i
- d) la resta d'informació necessària per valorar si aquesta és justa i raonable des del punt de vista de la societat i dels accionistes que no siguin parts vinculades.

4. El que preveu aquest article s'entén sense perjudici de les normes sobre difusió pública de la informació privilegiada que estableix l'article 17 del Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell.

*Article 529 duovicies. Aprovació de les operacions vinculades.*

1. La competència per aprovar les operacions vinculades l'import o el valor de les quals sigui igual o superior al 10% del total de les partides de l'actiu segons l'últim balanç anual aprovat per la societat, correspon a la junta general d'accionistes.

Quan la junta general estigui cridada a pronunciar-se sobre una operació vinculada, l'accionista afectat està privat del dret de vot, excepte en els casos en què la proposta d'acord s'hagi aprovat pel consell d'administració sense el vot en contra de la majoria dels consellers independents. No obstant això, quan sigui procedent, és aplicable la regla de la inversió de la càrrega de la prova que preveu l'article 190.3.

2. La competència per aprovar la resta de les operacions vinculades correspon al consell d'administració, que no la pot delegar. El conseller afectat o el que representi l'accionista afectat o hi estigui vinculat s'ha d'abstenir de participar en la deliberació i la votació de l'acord corresponent de conformitat amb l'article 228.c). No obstant això, no se n'han d'abstenir els consellers que representin o estiguin vinculats a la societat matriu a l'òrgan d'administració de la societat cotitzada dependent, sense perjudici que, en aquests casos, si el seu vot ha estat decisiu per adoptar l'acord, és aplicable la regla d'inversió de la càrrega de la prova en termes anàlegs als que preveu l'article 190.3.

3. L'aprovació per la junta o pel consell d'una operació vinculada ha de ser objecte d'informe previ de la comissió d'auditoria. En el seu informe, la comissió ha d'avaluar si l'operació és justa i raonable des del punt de vista de la societat i, si s'escau, dels accionistes diferents de la part vinculada, i ha de donar compte dels pressupòsits en què es basa l'avaluació i dels mètodes utilitzats. En l'elaboració de l'informe no hi poden participar els consellers afectats.

4. No obstant el que disposen els apartats 2 i 3 anteriors, el consell d'administració pot delegar l'aprovació de les operacions vinculades següents:

a) operacions entre societats que formin part del mateix grup que s'efectuïn en l'àmbit de la gestió ordinària i en condicions de mercat;

b) operacions que es concertin en virtut de contractes les condicions estandarditzades dels quals s'apliquin en massa a un elevat nombre de clients, s'efectuïn a preus o tarifes establerts amb caràcter general per qui actuï com a subministrador del bé o servei de què es tracti, i la quantia de les quals no superi el 0,5 per cent de l'import net de la xifra de negocis de la societat.

L'aprovació de les operacions vinculades a què es refereix aquest apartat 4 no requereix l'informe previ de la comissió d'auditoria. No obstant això, el consell d'administració ha d'establir en relació amb aquestes un procediment intern d'informació i control periòdic, en què ha d'intervenir la comissió d'auditoria i que ha de verificar l'equitat i la transparència de les operacions esmentades i, si s'escau, el compliment dels criteris legals aplicables a les excepcions anteriors.

#### Article 529 *tervicies*. Regles de càlcul.

1. Les operacions vinculades que s'hagin dut a terme amb la mateixa contrapart en els últims dotze mesos s'han d'agregar per determinar el valor total als efectes del que preveuen les normes aplicables que conté aquesta Llei.

2. Les referències fetes en aquest capítol al total de les partides de l'actiu o la xifra anual de negocis s'entenen fetes als valors reflectits en els últims comptes anuals consolidats o, si no n'hi ha, als últims comptes anuals individuals de la societat cotitzada aprovats per la junta general.»

Vint-i-set. L'article 538 queda redactat de la manera següent:

«Article 538. *Inclusió de l'informe de govern corporatiu i de remuneracions en l'informe de gestió.*

Les societats que hagin emès valors admesos a cotització en un mercat regulat de qualsevol Estat membre de la Unió Europea han d'incloure en l'informe de gestió, en una secció separada, l'informe de govern corporatiu. Les societats anònimes cotitzades han d'incloure, juntament amb aquell, així mateix, l'informe anual sobre remuneracions dels consellers.»

Vint-i-vuit. S'introdueixen dos nous paràgrafs 3r i 4t a la lletra c) de l'apartat 4 de l'article 540, amb la redacció següent; i es renumeren el paràgraf 3r com a paràgraf 5è, el paràgraf 4t com a paràgraf 6è, el paràgraf 5è com a paràgraf 7è i el paràgraf 6è com a paràgraf 8è:

«3r detall dels càrrecs de conseller, administrador o director, o representant d'aquests, que exerceixin els consellers o els representants de consellers membres del consell d'administració de la societat en altres entitats, tant si es tracta de societats cotitzades com si no.

4t informació sobre les altres activitats retribuïdes dels consellers o representants dels consellers membres del consell d'administració de la societat, sigui quina sigui la seva naturalesa, diferents de les que assenyalava l'apartat anterior.»

Vint-i-nou. L'article 541 queda redactat de la manera següent:

«Article 541. *Informe anual sobre remuneracions dels consellers.*

1. El consell d'administració de les societats anònimes cotitzades ha d'elaborar i publicar anualment un informe sobre remuneracions dels consellers, i hi ha d'incloure les que percebin o hagin de percebre en la seva condició de tals i, si s'escau, per l'exercici de funcions executives.

2. L'informe anual sobre remuneracions dels consellers ha d'incloure informació completa, clara i comprensible sobre la política de remuneracions dels consellers aplicable a l'exercici en curs. També ha d'incloure un resum global sobre l'aplicació de la política de remuneracions durant l'exercici tancat, així com el detall de les remuneracions individuals meritades per tots els conceptes per cadascun dels consellers en l'exercici esmentat.

3. L'informe anual sobre remuneracions dels consellers s'ha de difondre com altres informacions rellevants per la societat de manera simultània a l'informe anual de govern corporatiu, i s'ha de mantenir accessible a la pàgina web de la societat i de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de manera gratuïta durant un període mínim de deu anys. La societat i la CNMV poden mantenir l'informe accessible al públic durant més temps i ho han de fer quan un acte legislatiu sectorial de la Unió Europea estableixi un període de temps més llarg. En tots dos casos l'informe esmentat ja no pot contenir dades personals dels administradors.

4. L'informe anual sobre remuneracions dels consellers s'ha de sotmetre a votació, amb caràcter consultiu i com a punt separat de l'ordre del dia, a la junta general ordinària d'accionistes.

5. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital o, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar el contingut i l'estructura de l'informe anual sobre remuneracions dels consellers, així com el paper exercit, si s'escau, per la comissió de retribucions.

Ha de formar part d'aquest contingut, quan sigui aplicable, la següent informació sobre la remuneració de cada administrador:

a) la remuneració total meritada en l'exercici desglossada en els seus components, la proporció relativa de la remuneració fixa i variable, una explicació de la manera com la remuneració total meritada compleix la política de remuneracions objecte d'aplicació i prèviament adoptada, en particular com contribueix al rendiment sostenible i a llarg termini de la societat, i informació sobre la manera com s'han aplicat els criteris de rendiment,

b) l'import total anual meritat i la variació experimentada durant l'any de les categories següents: la remuneració del conseller, el rendiment de la societat i la remuneració mitjana sobre una base equivalent a temps complet dels treballadors de la societat diferents dels administradors durant almenys els cinc exercicis més



recents, presentades conjuntament de manera que sigui possible establir comparacions,

c) qualsevol remuneració procedent de qualsevol empresa pertanyent al mateix grup,

d) el nombre d'accions i d'opcions sobre accions o qualsevol altre instrument financer el valor del qual estigui referenciat al valor de les accions concedits o oferts i les principals condicions per a l'exercici dels drets, inclosos el preu i la data de l'exercici, així com qualsevol modificació d'aquestes,

e) informació sobre l'ús de la possibilitat d'exigir la devolució de la remuneració variable; i

f) informació sobre qualsevol desviació del procediment per a l'aplicació de la política de remuneracions a què es refereix l'article 529 *novodecies.2* i qualsevol excepció que s'apliqui de conformitat amb l'article 529 *novodecies.5*, inclosa l'explicació del caràcter de les circumstàncies excepcionals i la indicació dels components específics que són objecte d'excepció.

6. L'informe sobre remuneracions no ha d'incloure, pel que fa a cada administrador, categories especials de dades personals en el sentit de l'article 9.1 del Reglament (UE) núm. 2016/679, ni dades personals relatives a la seva situació familiar. Sense perjudici que els imports relatius a aquests conceptes s'inclouguin de manera que formin part de l'import total de remuneracions meritades, s'ha d'evitar a aquest efecte desglossar els conceptes retributius específics que puguin portar a conèixer aquestes dades personals dotades d'especial protecció.

Les dades personals dels administradors s'han d'incloure en l'informe sobre remuneracions amb la finalitat d'augmentar la transparència de les societats pel que fa a la remuneració dels administradors, amb vista a reforçar la rendició de comptes d'aquests i la supervisió dels accionistes sobre la remuneració esmentada; i el seu tractament s'ha d'ajustar plenament al que estableix la normativa de protecció de dades de caràcter personal, i no es poden utilitzar per a finalitats diferents de les que estableix aquest article.

Les societats han de deixar de donar accés públic a les dades personals dels administradors incloses en l'informe al qual es refereix aquest apartat transcorreguts 10 anys des de la seva publicació.»

Trenta. La disposició addicional setena queda redactada de la manera següent:

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

1. Les disposicions que contenen els articles 497, 497 *bis*, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 520 *bis*, 520 *ter*, 522 *bis*, 524 *bis*, 524 *ter*, 525.2, 526, 527.*bis.2*, 527 *septies*, 528, 529, 529 *quaterdecies*, 529 *quindecies*, 529 *unvicies*, 530, 531, 532, 533, 534, 538, 539, 540 i 541 del títol XIV, 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 del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre.

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 disposa el títol VIII del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre.»

Trenta-u. La disposició addicional novena queda redactada de la manera següent:

«Disposició addicional novena. *Comissions del consell d'administració.*

El règim en matèria de comissions del consell d'administració, comissió d'auditoria i comissió de nomenaments i retribucions que contenen, respectivament, els articles 529 *terdecies*, 529 *quaterdecies* i 529 *quindecies*, també és aplicable a les societats de capital emissores de valors diferents de les accions admesos a negociació en mercats regulats. No obstant això, no estan obligades a constituir una comissió de nomenaments i retribucions les societats de capital emissores de valors que estiguin exemptes de constituir una comissió d'auditoria de conformitat amb la normativa aplicable.»

Trenta-dos. S'introdueixen unes noves disposicions addicionals dotzena a quinzena, amb la redacció següent:

«Disposició addicional dotzena. *Especialitats en relació amb les entitats integrants del sector públic.*

1. Com a excepció al que disposa l'article 529 *bis.1*, poden ser membres del consell d'administració les persones jurídiques que pertanyin al sector públic i accedeixin al consell d'administració en representació d'una part del capital social. A les persones físiques que siguin designades representants d'aquests consellers els és aplicable el que disposa l'article 529 *decies*. La proposta de representant persona física s'ha de sotmetre a l'informe de la comissió de nomenaments i retribucions.

2. Als efectes d'agregar les operacions efectuades per les societats mercantils estatals cotitzades amb una mateixa part vinculada segons l'article 529 *tervicies*, s'entén per una mateixa part vinculada cadascuna de les administracions, les entitats i els ens individualment considerats que integren el sector públic de conformitat amb l'article 2 de la Llei 40/2015, d'1 d'octubre, de règim jurídic del sector públic.

3. Les operacions que efectuïn les entitats integrants del sector públic, en condicions normals de mercat, amb un adjudicatari considerat part vinculada, després d'un procediment d'adjudicació portat a terme amb publicitat i concurrència, d'acord amb la normativa pública de contractació, no estan sotmeses al règim de publicitat i aprovació d'operacions amb parts vinculades que estableixen els articles 529 *unvicies* i 529 *duovicies* de la Llei de societats de capital.

Disposició addicional tretzena. *Societats anònimes amb accions admeses a negociació en sistemes multilaterals de negociació.*

Són aplicables a les societats anònimes amb accions admeses a negociació en sistemes multilaterals de negociació les normes que contenen els capítols II, III, IV i V del títol XIV d'aquesta Llei.

Disposició addicional catorzena. *Augments de capital amb oferta de subscripció prèvia a la cotització de la societat en mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació.*

Les normes que conté el capítol III del títol XIV d'aquesta Llei són aplicables als augments de capital oferts a una pluralitat d'inversors i encaminats a incrementar la difusió de les accions de la societat amb caràcter previ a la seva admissió a negociació en mercats regulats o la seva incorporació a sistemes multilaterals de negociació. Les referències al valor raonable s'entenen fetes al preu fixat en l'oferta de subscripció, llevat que, pel reduït nombre de subscriptors o per altres circumstàncies, no estigui justificat presumir que aquest preu es correspon amb el valor de mercat.

Disposició addicional quinzena. *Límit aplicable a entitats de crèdit en el cas de delegació de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent per a l'emissió d'obligacions convertibles.*

El límit del vint-i-cinc per cent del nombre d'accions integrants del capital social en el moment de l'autorització que preveu l'article 511 no és aplicable a les emissions d'obligacions convertibles que efectuïn les entitats de crèdit, sempre que aquestes emissions compleixin els requisits que preveu la part segona, títol I, capítol 3, secció 1, del Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012, perquè les obligacions convertibles emeses es puguin considerar instruments de capital de nivell 1 addicional de l'entitat de crèdit emissora.»

## Article quart.

S'introdueixen dos nous articles 67 *bis* i 67 *ter* a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, amb la redacció següent:

«Article 67 *bis*. *Política d'implicació.*

1. Les SGEIC han de desenvolupar i posar en coneixement del públic una política d'implicació que descrigui com integren la implicació dels accionistes en la seva política d'inversió en cas d'inversions a compte de les ECR i EICT gestionades en accions admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre. Aquesta política ha de descriure com es porta a terme el seguiment de les societats en què inverteixen pel que fa, entre altres qüestions, a l'estratègia, el rendiment financer i no financer i els riscos, l'estructura del capital, l'impacte social i mediambiental i el govern corporatiu. La política esmentada també ha de descriure com es desenvolupen diàlegs amb les societats en les quals inverteixen, exerceixen els drets de vot i altres drets associats a les accions, cooperen amb altres accionistes, es comuniquen amb grups d'interès importants de les societats en les quals inverteixen i gestionen conflictes d'interès reals i potencials en relació amb la seva implicació.

2. Les societats gestores han de publicar amb caràcter anual com s'ha aplicat la seva política d'implicació, inclosos una descripció general del seu comportament en relació amb els seus drets de vot, una explicació de les votacions més importants i, si s'escau, del recurs als serveis d'assessors de vot.

3. Les societats gestores han de publicar el sentit del seu vot a les juntes generals de les societats en què tenen accions. Aquesta publicació pot excloure els vots que són insignificants a causa de l'objecte de la votació o de la dimensió de la participació en la societat.

4. La informació que esmenten els apartats 1, 2 i 3 ha d'estar disponible públicament de manera gratuïta al lloc web de la societat gestora.

5. Les obligacions relatives als conflictes d'interessos que regula l'article 59.1 d) són així mateix aplicables a les activitats d'implicació.

6. En cas que les societats gestores decideixin no complir una o més de les obligacions que regulen els apartats anteriors, s'ha de publicar una explicació clara i motivada sobre les raons per no fer-ho.

Article 67 *ter*. *Obligacions d'informació de la SGEIC quan presta serveis de gestió d'actius d'entitats asseguradores o plans i fons de pensions.*

1. Les SGEIC que inverteixen en accions admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en nom d'entitats

asseguradores o plans i fons de pensions d'ocupació, han de posar anualment en coneixement de les entitats asseguradores o plans i fons de pensions d'ocupació amb els quals hagin conclòs acords de gestió d'actius, la manera com la seva estratègia d'inversió i la seva aplicació s'ajusten a aquest acord i contribueixen al rendiment a mitjà i llarg termini dels actius de les esmentades entitats o plans i fons de pensions. No és necessari quan aquesta informació estigui a disposició del públic o s'hagi inclòs en l'informe anual que han d'elaborar les SGEIC. En aquests casos, han d'indicar el lloc en què està disponible la informació esmentada.

2. Les SGEIC han d'incloure informació sobre els principals riscos a mitjà i llarg termini associats a les inversions, la composició de la cartera, la rotació i els costos de rotació, l'ús d'assessors de vot per a fins d'activitats d'implicació i la seva política de préstec de valors i la manera com s'aplica per complir les seves activitats d'implicació, si escau, en particular a la junta general de les societats en les quals s'inverteix.

3. També han d'incloure informació sobre:

- a) si van adoptar, i en aquest cas com, decisions sobre inversions basades en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les societats en les quals s'inverteix, inclòs el rendiment no financer, i
- b) sobre si s'han produït conflictes d'interessos en relació amb les activitats d'implicació i, en aquest cas, quins conflictes i com els han resolt.»

## Article cinquè.

La Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, queda modificada de la manera següent:

U. La lletra f) de l'article 5.1 queda redactada de la manera següent:

«f) Una opinió sobre la concordança o no de l'informe de gestió amb els comptes corresponents al mateix exercici, en cas que aquest informe de gestió s'adjunti als comptes anuals. Així mateix, ha d'incloure una opinió sobre si el contingut i la presentació d'aquest informe de gestió són conformes al que requereixi la normativa que sigui aplicable, i s'han d'indicar, si s'escau, les incorreccions materials que s'hagin detectat sobre això.

No obstant això, el que disposa el paràgraf anterior no és aplicable en els supòsits següents:

1r En el cas d'auditories de comptes consolidats de societats a què es refereix l'article 49.5 del Codi de comerç i de comptes anuals individuals de societats que esmenta l'article 262.5 del text refós de la Llei de societats de capital, en relació amb l'estat d'informació no financera que esmenten aquests articles, o, si s'escau, amb l'informe separat corresponent al mateix exercici a què faci referència l'informe de gestió, que inclogui la informació que exigeix per a l'estat esmentat l'article 49.6 del Codi de comerç, de conformitat amb el que preveu l'apartat 7 del mateix article.

En tots dos supòsits, l'auditor ha de comprovar únicament que aquest estat d'informació no financera estigui inclòs en l'informe de gestió o, si s'escau, s'hi hagi incorporat la referència corresponent a l'informe separat en la forma prevista en els articles que esmenta el paràgraf anterior. En cas que no sigui així, ho ha d'indicar en l'informe d'auditoria.

2n En el cas d'auditories de comptes d'entitats emissores de valors admesos a negociació en mercats regulats, en relació amb la informació que conté l'article 540.4. lletra a), 3r, lletra c), 2n i 4t a 6è, i lletres d), e), f) i g) del text refós de la Llei de societats de capital; i, per a les societats cotitzades que defineix l'article 495 del text refós esmentat, a més de la informació anterior, l'informe anual de remuneracions dels consellers, contingut a l'article 541 del mateix text refós.

En tots dos supòsits, l'auditor ha de comprovar únicament que la informació esmentada en el paràgraf anterior, per a les entitats emissores de valors i per a les societats cotitzades, s'ha facilitat en els informes corresponents i aquests s'han incorporat a l'informe de gestió. En cas que no sigui així, ho ha d'indicar en l'informe d'auditoria.»

Dos. Se suprimeix l'apartat 2 de l'article 35.

Tres. El segon paràgraf de l'article 78.3 queda redactat de la manera següent:

«En cas que l'auditoria s'hagi efectuat a una entitat d'interès públic, s'ha de fer referència expressa a l'incompliment dels requisits que estableixen l'article 10 del Reglament (UE) núm. 537/2014, de 16 d'abril, i l'article 5.1.f.»

Quatre. Es modifiquen les lletres b) i d) de l'apartat 3 de la disposició addicional tercera de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, que queden redactades de la manera següent:

«b) Les entitats d'interès públic que preveu l'article 3.5 b) que siguin petites i mitjanes, sempre que les seves funcions les assumeixi l'òrgan d'administració.»

«d) Les entitats d'interès públic que siguin dependents, d'acord amb el que preveu l'article 42 del Codi de comerç, d'altres entitats d'interès públic, sempre que la comissió d'auditoria de l'entitat dominant assumeixi també, en l'àmbit de les dependents a què es refereix aquest apartat, les funcions pròpies d'aquesta comissió i qualssevol altres que se li puguin atribuir, i quan concorri algun dels requisits següents:

1r Que les entitats dependents estiguin íntegrament participades per l'entitat dominant, o

2n Que l'aplicació d'aquesta excepció l'hagi aprovat la junta d'accionistes de la societat dependent per unanimitat.

Les entitats d'interès públic a què es refereix aquest apartat han de fer públics a la seva pàgina web els motius pels quals consideren que no és adequat disposar d'una comissió d'auditoria o d'un òrgan d'administració o supervisió encarregat d'exercir les funcions de la comissió d'auditoria.»

Cinc. S'introdueix una nova lletra e) a l'apartat 3 de la disposició addicional tercera de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, amb la redacció següent:

«e) Les entitats d'interès públic que siguin entitats públiques empresarials, de les que preveu l'article 103 de la Llei 40/2015, d'1 d'octubre, del règim jurídic del sector públic, sempre que les seves funcions les assumeixi l'òrgan d'administració.»

**Article sisè.** *Modificació del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre.*

Es modifica el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, en els termes següents:

U. L'article 7 queda redactat de la manera següent:

«Article 7. *Document de l'emissió.*

1. La representació de valors per mitjà d'anotacions en compte requereix l'elaboració per l'entitat emissora d'un document en què ha de constar la informació necessària per identificar els valors integrats en l'emissió.

En el cas de valors participatius, aquest document s'ha d'eleva a escriptura pública i pot ser l'escriptura d'emissió.

En el cas de valors no participatius, l'elevació a escriptura pública del document de l'emissió és potestativa. Aquest document es pot substituir per algun dels documents següents, que passen a tenir consideració de document de l'emissió:

- a) El fullet informatiu aprovat i registrat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el que disposa aquesta Llei.
- b) La publicació de les característiques de l'emissió en el butlletí oficial corresponent, en el cas de les emissions de deute de l'Estat o de les comunitats autònomes, així com en els altres supòsits en què estigui establert.
- c) La certificació expedida per les persones facultades de conformitat amb la normativa vigent, en el cas d'emissions que hagin de ser objecte d'admissió a negociació en un sistema multilateral de negociació establert a Espanya, d'acord amb el que disposa l'article 41.4.

S'entén per valors participatius les accions i els valors negociables equivalents a les accions, així com qualsevol altre tipus de valors negociables que donin dret a adquirir accions o valors equivalents a les accions, per la seva conversió o per l'exercici dels drets que confereixen, a condició que aquests valors els emeti l'emissor de les accions subjacents o una entitat que pertanyi al grup de l'emissor.

2. L'entitat emissora ha de dipositar una còpia del document de l'emissió i les seves modificacions davant l'entitat encarregada del registre comptable. Quan es tracti de valors admesos a negociació en un mercat regulat o en un sistema multilateral de negociació, també se n'ha de dipositar una còpia davant del seu organisme rector.

3. L'entitat emissora i l'encarregada del registre comptable han de tenir en tot moment a disposició dels titulars i del públic interessat en general una còpia del document esmentat.

4. El contingut dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte està determinat pel document de l'emissió.

5. No és necessària l'elaboració del document de l'emissió per als instruments financers que es negociïn en mercats regulats de futurs i opcions ni en els altres supòsits, i amb les condicions que, si s'escau, es determinin reglamentàriament.»

Dos. L'apartat 2 de l'article 33 queda redactat de la manera següent:

«2. L'emissor ha d'estar vàlidament constituït d'acord amb la legislació del país en què estigui domiciliat i ha d'estar operant de conformitat amb la seva escriptura de constitució i estatuts o documents equivalents.

A més, els valors han de respectar el règim jurídic al qual estiguin sotmesos i, en els casos en què l'emissor estigui obligat a elaborar un fullet de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga la Directiva 2003/71/CE, la col·locació s'ha d'ajustar a les condicions que s'hi recullen.»

Tres. Se suprimeix l'apartat 3 de l'article 33.

Quatre. L'article 34 queda redactat de la manera següent:

«Article 34. *Obligació de publicar un fullet informatiu.*

Sense perjudici del que disposen els apartats 4 i 5 de l'article 1 del Reglament (UE) núm. 2017/1129, els valors únicament es poden oferir al públic o admetre a cotització en un mercat regulat després de la publicació prèvia d'un fullet de conformitat amb el Reglament esmentat.

El fullet a què es refereix el paràgraf anterior no és exigible en el cas d'ofertes al públic o admissions a negociació en mercats regulats de pagarés amb un termini de venciment inferior a 365 dies.

De conformitat amb el que disposa l'article 3.2 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, no hi ha obligació de publicar un fullet quan les ofertes de valors no estiguin subjectes a notificació de conformitat amb l'article 25 del Reglament esmentat, i l'import total de cadascuna d'aquestes ofertes a la Unió sigui inferior a vuit milions d'euros, límit que s'ha de calcular sobre un període de dotze mesos.

En el cas de les entitats de crèdit, no hi ha obligació de publicar un fullet quan les ofertes de valors no estiguin subjectes a notificació de conformitat amb l'article 25 del Reglament esmentat, i l'import total de cadascuna d'aquestes ofertes a la Unió sigui inferior a cinc milions d'euros, límit que s'ha de calcular sobre un període de dotze mesos.»

Cinc. L'article 35 queda redactat de la manera següent:

«Article 35. *Obligacions relatives a la col·locació de determinades emissions.*

Quan es tracti de la col·locació d'emissions no subjectes a l'obligació de publicar un fullet perquè es tracti de pagarés amb un termini de venciment inferior a 365 dies, vagin dirigides a menys de cent cinquanta inversors per Estat membre, excloent-ne els inversors qualificats, perquè es requereixi una inversió mínima igual o superior a cent mil euros o perquè el seu import total a la Unió Europea sigui inferior a vuit milions d'euros, calculat en un període de dotze mesos, que es dirigeixin al públic en general utilitzant qualsevol forma de comunicació publicitària, hi ha d'intervenir una entitat autoritzada per prestar serveis d'inversió. L'actuació d'aquesta entitat ha d'incloure, almenys, la validació de la informació a lliurar als inversors i la supervisió de manera general del procés de comercialització. Aquesta obligació no és aplicable a l'exercici de l'activitat pròpia de les plataformes de finançament participatiu degudament autoritzades. A més, la CNMV pot exigir que aquestes col·locacions, atenent la complexitat de l'emissor o de l'instrument financer en qüestió, compleixin l'obligació de publicar un fullet.»

Sis. L'article 36 queda redactat de la manera següent:

«Article 36. *Requisits d'informació per a l'admissió a negociació en un mercat regulat.*

1. L'admissió a negociació de valors en un mercat regulat no requereix una autorització administrativa prèvia. No obstant això, està subjecta al compliment previ dels requisits següents:

a) L'aportació i el registre a la CNMV dels documents que acreditin la subjecció de l'emissor i dels valors al règim jurídic que els sigui aplicable.

b) L'aportació i el registre a la CNMV dels estats financers de l'emissor preparats i auditats d'acord amb la legislació aplicable a aquest emissor. S'ha de determinar per reglament el nombre d'exercicis que han de comprendre els estats financers.

c) En cas que sigui exigible, l'aportació, l'aprovació i el registre a la CNMV d'un fullet, així com la seva publicació.

2. El procediment per a l'admissió de valors a negociació en els mercats regulats ha de facilitar que els valors es negociïn d'una manera equitativa, ordenada i eficient. Aquest procediment s'ha de regular per reglament.

3. La publicitat relativa a l'admissió a negociació en un mercat regulat i a les ofertes públiques de valors s'ha d'ajustar al que disposen l'article 22 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, i 240 d'aquesta Llei.

4. A les ofertes públiques de venda o subscripció de valors no exceptuades de l'obligació de publicar un fullet informatiu se'ls ha d'aplicar el que preveu l'apartat 1

d'aquest article amb les adaptacions i excepcions que reglamentàriament es determinin.»

Set. Se suprimeix l'article 37, que queda sense contingut.

Vuit. L'article 38 queda redactat de la manera següent:

«Article 38. *Responsabilitat del fullet.*

1. La responsabilitat de la informació que consta en el fullet ha de recaure, almenys, sobre l'emissor, l'ofereixent o la persona que sol·licita l'admissió a negociació en un mercat regulat i els administradors dels anteriors.

Així mateix, en són responsables els subjectes següents:

- a) El garant dels valors en relació amb la informació que ha d'elaborar.
- b) L'entitat directora respecte de les tasques de comprovació que efectuï.
- c) Les altres persones que acceptin assumir responsabilitat pel fullet, sempre que així consti en el document esmentat, i les altres no incloses entre les anteriors que hagin autoritzat el contingut del fullet.

S'han d'establir per reglament les condicions que regeixen la responsabilitat de les persones esmentades en aquest apartat.

2. Les persones responsables de la informació que consta en el fullet han d'estar clarament identificades en el fullet amb el seu nom i càrrec en el cas de persones físiques o, en el cas de persones jurídiques, amb la seva denominació i domicili social. Així mateix, han de declarar que, al seu entendre, les dades del fullet són conformes a la realitat i no s'hi omet cap fet que per la seva naturalesa en pugui alterar l'abast.

3. D'acord amb les condicions que es determinin reglamentàriament, totes les persones indicades en els apartats anteriors, segons el cas, són responsables de tots els danys i perjudicis que hagin ocasionat als titulars dels valors adquirits com a conseqüència de les informacions falses o les omissions de dades rellevants del fullet o del document que si s'escau hagi d'elaborar el garant.

L'acció per exigir la responsabilitat prescriu al cap de tres anys des que el reclamant hagi pogut tenir coneixement de la falsedat o de les omissions en relació amb el contingut del fullet.

4. No es pot exigir cap responsabilitat per causes relacionades exclusivament amb la nota de síntesi a què es refereix l'article 7 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, o amb la nota de síntesi específica del fullet de la Unió de creixement que preveu l'article 15.1 del Reglament esmentat, inclosa la seva traducció, llevat que:

- a) sigui enganyosa, inexacta o incoherent amb les altres parts del fullet, o
- b) no contingui, llegida conjuntament amb la resta del fullet, la informació fonamental destinada a ajudar els inversors a decidir si han d'invertir en els valors o no.»

Nou. L'article 39 queda redactat de la manera següent:

«Article 39. *Responsabilitat en l'aprovació del fullet.*

La CNMV és responsable de l'aprovació del fullet, en els termes i amb l'abast que preveu l'article 20.9 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.»

Deu. Se suprimeix l'article 40, que queda sense contingut.

Onze. L'article 42 queda redactat de la manera següent:



«Article 42. *Àmbit d'aplicació del sindicat d'obligacionistes.*

El títol XI, capítol IV, del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, és aplicable a les emissions d'obligacions o altres valors que reconeixin o creïn deute i que tinguin la condició d'oferta pública de subscripció subjectes a l'obligació d'elaborar un fullet de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, quan:

- a) els seus termes i condicions estiguin regits per l'ordenament jurídic espanyol o per l'ordenament jurídic d'un Estat que no sigui membre de la Unió Europea ni pertanyent a l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmics, i
- b) tinguin lloc en territori espanyol o la seva admissió a negociació es produeixi en un mercat regulat espanyol o en un sistema multilateral de negociació establert a Espanya.

Així mateix, el títol XI, capítol IV, del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, és aplicable a les ofertes públiques d'obligacions o altres valors que reconeixin o creïn deute que s'exceptuin de l'obligació de publicar un fullet únicament en virtut del que preveu el segon paràgraf de l'article 34.»

Dotze. Els apartats 1 i 2 de l'article 77 queden redactats de la manera següent:

«1. Les entitats les accions de les quals passin de ser negociades en un sistema multilateral de negociació a ser-ho en un mercat regulat, durant un període transitori màxim de dos anys, no estan obligades a complir l'obligació de publicació i difusió del segon informe financer semestral, continguda a l'article 119.2.

2. Per acollir-se a l'exempció que preveu l'apartat anterior, el fullet d'admissió a negociació en el mercat regulat ha d'especificar la intenció de l'entitat d'acollir-s'hi totalment o parcialment, i n'ha de determinar la durada. Aquesta indicació té la consideració d'informació necessària als efectes de l'article 6 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.»

Tretze. L'article 82 queda redactat de la manera següent:

«Article 82. *Exclusió de negociació voluntària.*

1. L'exclusió de la negociació d'un instrument financer en un mercat regulat també la pot sol·licitar l'entitat emissora.

S'assimilen a l'exclusió de negociació les operacions societàries en virtut de les quals els accionistes de la societat cotitzada es puguin convertir, totalment o parcialment, en socis d'una altra entitat no cotitzada.

2. Quan una societat acordi l'exclusió de negociació de les seves accions en els mercats regulats, ha de promoure una oferta pública d'adquisició dirigida a tots els valors afectats per l'exclusió.

Se n'exceptua el cas que s'hagi formulat amb caràcter previ una oferta dirigida a la totalitat dels valors a un preu igual o superior a l'exigible en les ofertes que preveu aquest apartat, sempre que a conseqüència de l'oferta esmentada l'ofertant hagi assolit almenys el setanta-cinc per cent del capital amb dret a vot de la societat afectada.

3. L'acord d'exclusió i els relatius a l'oferta i al preu ofert els ha d'aprovar la junta general d'accionistes.

Al mateix temps que la convocatòria dels òrgans socials que hagin d'aprovar l'oferta, s'ha de posar a disposició dels titulars dels valors afectats un informe dels administradors en què es justifiquin detalladament la proposta i el preu ofert.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot dispensar de l'obligació de formular una oferta pública d'adquisició en els supòsits en què mitjançant un altre

procediment equivalent s'asseguri la protecció dels interessos legítims dels titulars d'accions afectades per l'exclusió, així com dels corresponents als titulars de les obligacions convertibles i els altres valors que donin dret a la seva subscripció.

5. En cas d'una oferta prèvia a l'exclusió de negociació, el límit d'adquisició d'accions pròpies que estableix el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, per a les societats cotitzades és el 20 per cent del capital social. Si com a conseqüència de la realització de l'oferta, les accions pròpies superen aquest límit, s'han d'amortitzar o alienar en el termini d'un any.

6. S'han d'establir per reglament les condicions per fixar el preu i els altres requisits de les ofertes públiques que preveu aquest article.»

Catorze. Se suprimeix l'article 120.

Quinze. Es modifica l'apartat 2 de l'article 122 en els termes següents:

«2. La informació periòdica a la qual es refereixen els articles 118 a 119 anteriors s'ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan Espanya sigui l'Estat membre d'origen en els termes que s'estableixin reglamentàriament, per a la seva incorporació al registre oficial que regula l'article 238.»

Setze. Se suprimeix l'apartat 5 de l'article 125.

Disset. S'afegeix un apartat 3 a l'article 131:

«3. Si, com a conseqüència exclusivament de la variació en el nombre total de drets de vot de la societat derivada de l'existència d'accions amb vot de lleialtat de conformitat amb els articles 527 *ter* i següents del text refós de la Llei de societats de capital, qualsevol accionista arriba a assolir, directament o indirectament, un nombre de drets de vot igual o superior al 30 per cent, aquest accionista no pot exercir els drets polítics que excedeixin el percentatge esmentat sense formular una oferta pública d'adquisició dirigida a la totalitat del capital social.

L'oferta s'ha de formular dins dels 3 mesos següents a la data en què s'hagi sobrepasat el llindar del 30 per cent i li són aplicables les regles relatives a la determinació del preu equitatiu.

No obstant això, no és obligatòria la formulació de l'oferta quan, dins dels 3 mesos següents a la data en què s'hagi sobrepasat el llindar del 30 per cent dels drets de vot, s'alieni per l'obligat a formular l'oferta el nombre d'accions necessari per reduir l'excés de drets de vot sobre els percentatges assenyalats o es renunciï als drets de vot per lleialtat que excedeixin el percentatge del 30 per cent dels drets de vot de la societat, sempre que, mentrestant, no s'exerceixin els drets polítics que excedeixin el percentatge esmentat, o s'obtingui una dispensa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Divuit. S'introdueix un nou capítol X denominat «Assessors de vot» en el títol IV, que comprèn els nous articles 137 *bis* a 137 *quinquies*, amb el contingut següent:

## «CAPÍTOL X

### Assessors de vot

Article 137 *bis*. *Assessors de vot*.

1. Aquest capítol és aplicable als assessors de vot que prestin els seus serveis en relació amb societats cotitzades que tinguin el domicili social en un Estat membre de la Unió Europea i les accions de les quals estiguin admeses a negociació en un mercat regulat o en un sistema multilateral de negociació que estiguin situats o operin en un Estat membre de la Unió Europea, sempre que l'assessor de vot:

a) tingui el domicili social a Espanya,

b) no tingui el domicili social en un Estat membre de la Unió Europea, però tingui l'establiment principal a Espanya; o

c) no tingui ni el domicili social ni l'establiment principal en un Estat membre de la Unió Europea, però tingui un establiment a Espanya.

2. Als efectes del que preveu aquest capítol, s'entén per assessor de vot la persona jurídica que analitza amb caràcter professional i comercial la informació que les societats cotitzades estan legalment obligades a publicar i, si s'escau, altres tipus d'informació, per assessorar els inversors en l'exercici dels seus drets de vot mitjançant l'anàlisi, l'assessorament o recomanacions de vot.

3. Les entitats que compleixin els requisits que estableixen els dos apartats anteriors ho han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

#### Article 137 *ter*. *Codi de conducta*.

1. Els assessors de vot han de publicar la referència del codi de conducta que apliquin, incloent-hi, si s'escau, el codi deontològic corresponent de la professió, i han d'informar sobre la manera com ho han fet.

Quan els assessors de vot no apliquin cap codi de conducta, n'han d'explicar el motiu de manera clara i raonada. Així mateix, quan els assessors de vot apliquin un codi de conducta però s'apartin d'alguna de les seves recomanacions, han d'informar públicament sobre les recomanacions que no estiguin seguint, els motius per no fer-ho i les mesures alternatives adoptades.

2. La informació a què es refereix aquest apartat s'ha de fer pública de manera gratuïta a les pàgines web dels assessors de vot i s'ha d'actualitzar anualment.

#### Article 137 *quater*. *Informe anual*.

1. Els assessors de vot han de publicar anualment un informe amb la finalitat que els seus clients estiguin degudament informats sobre l'exactitud i la fiabilitat de les seves activitats, que ha de contenir almenys la informació següent relacionada amb les seves investigacions, el seu assessorament i les recomanacions de vot que emetin:

- a) les característiques importants dels mètodes i els models aplicats,
- b) les principals fonts d'informació utilitzades,
- c) els procediments implantats per garantir la qualitat de les investigacions, els assessoraments i les recomanacions de vot i la qualificació del personal destinat a aquestes funcions,
- d) el grau i la forma de consideració de les condicions de l'entorn de mercat, jurídic, economicoempresarial, regulador i les condicions específiques de la societat cotitzada en qüestió,
- e) les característiques importants de les polítiques de vot que apliquen a cada mercat,
- f) el grau i la forma en què mantenen vies de comunicació amb les societats que són objecte de les seves investigacions, assessoraments o recomanacions de vot i amb altres parts interessades en la societat; i
- g) la política relativa a la prevenció i a la gestió de conflictes d'interessos potencials.
- h) les limitacions o condicions que s'han de considerar en les recomanacions emeses.

2. Els assessors de vot han de posar a disposició del públic la informació a què es refereix aquest article a les seves pàgines web, on ha d'estar disponible de manera gratuïta durant un període mínim de tres anys a partir de la data de la seva publicació.

Article 137 *quinquies*. *Conflictes d'interessos*.

Els assessors de vot han de determinar i comunicar sense demora als seus clients qualsevol conflicte d'interessos real o potencial o qualsevol relacions de negoci que puguin influir en l'elaboració de les seves investigacions, assessoraments o recomanacions de vot i les mesures adoptades per eliminar, mitigar o gestionar els conflictes d'interessos reals o potencials.»

Dinou. S'introdueix una nova secció 9a en el capítol I del títol VII:

«Secció 9a Política d'implicació

Article 224 *bis*. *Política d'implicació de les empreses de serveis d'inversió*.

1. Les empreses de serveis d'inversió i entitats de crèdit que prestin el servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres han de desenvolupar i posar en coneixement del públic una política d'implicació que descrigui com integren la seva implicació com a accionistes o gestors dels accionistes en la seva política d'inversió. Aquesta política ha de descriure la manera com porten a terme el seguiment de les societats admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en les quals inverteixen pel que fa, entre altres qüestions, a l'estratègia, el rendiment financer i no financer i els riscos, l'estructura del capital, l'impacte social i mediambiental i el govern corporatiu. Aquesta política també ha de descriure els mecanismes per desenvolupar un diàleg amb les societats admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en les quals inverteixen, exerceixen els drets de vot i altres drets associats a les accions, cooperen amb altres accionistes, es comuniquen amb grups d'interès importants de les societats en les quals inverteixen i gestionen conflictes d'interès reals i potencials en relació amb la seva implicació.

2. Les entitats que comprèn l'apartat anterior han de fer pública amb caràcter anual l'aplicació de la seva política d'implicació, incloses una descripció general del seu comportament en relació amb els seus drets de vot, una explicació de les votacions més importants i, si s'escau, del recurs als serveis d'assessors de vot.

3. Les entitats que comprèn l'apartat 1 han de publicar el sentit del seu vot a les juntes generals de les societats de les quals tinguin accions. Aquesta publicació pot excloure els vots que són insignificants a causa de l'objecte de la votació o de la dimensió de la participació en la societat.

4. La informació que esmenten els apartats 1, 2 i 3 ha d'estar disponible públicament, i de manera gratuïta, al lloc web de les entitats que comprèn l'apartat 1.

5. Les obligacions relatives als conflictes d'interessos que recull l'article 208 *bis* són aplicables, així mateix, a les activitats d'implicació.

6. En cas que les entitats que comprèn l'apartat 1 decideixin no complir un o més dels requisits que recullen els apartats anteriors, s'ha de publicar una explicació clara i motivada sobre les raons per no fer-ho.»

Vint. S'introdueix un nou paràgraf 9è a l'article 233.1.a) amb el contingut següent:

«9è Els assessors de vot.»

Vint-i-u. Es modifica la lletra t) de l'apartat 2 de l'article 234 en els termes següents:

«t) En l'exercici de la funció de comprovació de la informació periòdica a què es refereix l'article 122.2, la CNMV pot:

1r Sol·licitar als auditors de comptes dels emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en qualsevol mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, mitjançant requeriment escrit, totes les informacions o documents que siguin necessaris, de conformitat amb el que estableix la Llei 22/2015, de 20 de juliol.

La revelació per part dels auditors de comptes de les informacions requerides per la CNMV d'acord amb el que disposa aquest article no constitueix l'incompliment del deure de secret.

2n Exigir als emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en qualsevol mercat regulat domiciliat a la Unió Europea la publicació d'informacions addicionals, incloses informacions de caràcter trimestral; conciliacions, correccions o, si s'escau, reformulacions de la informació periòdica.»

Vint-i-dos. S'afegeix un nou apartat 15 a l'article 234 amb la redacció següent:

«15. La CNMV té el caràcter d'autoritat competent per a l'aplicació del Reglament (UE) núm. 1129/2017 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017. Amb aquesta finalitat i sense perjudici del que preveuen els apartats anteriors, pot exercir totes i cadascuna de les facultats que el Reglament esmentat reconeix a les autoritats competents, entre d'altres, les que assenyalen específicament l'article 32.1 per qualsevol de les maneres que assenyalen l'article 32.2 del Reglament esmentat.»

Vint-i-tres. L'apartat 4 de l'article 271 queda redactat de la manera següent:

«4. Es consideren normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors les lleis i les disposicions de caràcter general que continguin preceptes específicament referits a les entitats que comprèn l'article 233.1.a) i b) o a l'activitat relacionada amb el mercat de valors de les persones o entitats a què es refereix l'article 233.1.b) i c) i que siguin d'observança obligada per a aquelles. Entre les disposicions esmentades s'entenen compreses les aprovades per òrgans de l'Estat, de les comunitats autònomes que tinguin atribuïdes competències en la matèria, els reglaments de la Unió Europea i la resta de normes aprovades per les institucions de la Unió Europea que siguin d'aplicació directa, així com les circulars aprovades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors que preveu l'article 21.

En particular, es consideren normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors:

- a) El Reglament (UE) núm. 1031/2010 de la Comissió, de 12 de novembre de 2010.
- b) El Reglament (UE) núm. 236/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de març de 2012.
- c) El Reglament (UE) núm. 648/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012.
- d) El Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.
- e) El Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014.
- f) El Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.
- g) El Reglament (UE) núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014.
- h) El Reglament (UE) núm. 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de novembre de 2014.
- i) El Reglament (UE) núm. 2365/2015 del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2015.
- j) El Reglament (UE) núm. 2016/1011 del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2016.
- k) El Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.
- l) Els reglaments delegats o d'execució que adopti la Comissió Europea en desplegament o execució de les normes europees d'ordenació i disciplina del mercat de valors.»

Vint-i-quatre. L'apartat 1 de l'article 276 *bis* queda redactat de la manera següent:

«1. Qualsevol persona que tingui coneixement o sospita fundada de la comissió de possibles infraccions o infraccions reals que preveuen la present Llei; la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva; el Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, pel que fa a les empreses de serveis d'inversió; el Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014; el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014; el Reglament (UE) núm. 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de novembre de 2014; i el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017; la pot comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la forma i amb les garanties que estableix aquest article.»

Vint-i-cinc. S'afegeix un nou apartat 7 i l'apartat 2 de l'article 279 queda redactat de la manera següent:

«2. La realització d'ofertes públiques de venda o subscripció o l'admissió a negociació sense complir els requisits dels articles 33.2, 36.1, 76 o 77, la col·locació de l'emissió sense atènyer-se a les condicions bàsiques establertes en el fullet, en cas que s'hagi d'elaborar aquest document de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 2017/1129, de 14 de juny de 2017, o l'omissió de dades rellevants o la inclusió d'inexactituds, falsedats o dades que induïxin a engany en el document esmentat, quan, en tots aquests supòsits, la quantia de l'oferta o de l'admissió, o el nombre d'inversors afectats, siguin significatius.»

«7. L'incompliment de les obligacions que estableixen els articles següents del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, quan s'hagi posat en risc greu el funcionament correcte del mercat primari de valors:

- a) articles 3, 5 i 6, sobre l'obligació de publicar un fullet, l'obligació de publicar un fullet en cas de revenda ulterior de valors i sobre la informació que ha de contenir el fullet,
- b) article 7, apartats 1 a 11, sobre l'obligació, el contingut i la composició de la nota de síntesi del fullet,
- c) article 8, sobre la informació que ha de contenir el fullet de base,
- d) article 9, sobre les obligacions relatives al document de registre universal,
- e) article 10, sobre les obligacions de l'emissor quan el fullet consisteix en documents separats,
- f) article 11, apartats 1 i 3, sobre les responsabilitats inherents al fullet,
- g) article 14, apartats 1 i 2, sobre les obligacions en règim simplificat de divulgació d'informació per a les emissions secundàries,
- h) article 15.1, sobre les obligacions relatives al fullet de la unió de creixement,
- i) article 16, apartats 1, 2 i 3, sobre les obligacions de descripció dels factors de risc descrits en el fullet,
- j) article 17, sobre les obligacions relatives al preu definitiu de l'oferta i la quantitat de valors oferts,
- k) article 18, sobre les obligacions en cas d'omissió d'informació en el fullet,
- l) article 19, apartats 1 a 3, sobre les condicions per a la incorporació d'informació per referència en el fullet,
- m) article 20.1, sobre l'obligació d'aprovació del fullet,
- n) article 21, apartats 1 a 4 i 7 a 11, sobre la publicació del fullet,
- ñ) article 22, apartats 2 a 5, sobre les obligacions respecte a la publicitat relativa a l'oferta de valors o l'admissió a negociació,
- o) article 23, apartats 1, 2, 3 i 5, sobre el suplement del fullet,
- p) article 27, sobre el règim lingüístic.

q) la falta de cooperació o el desacatament amb una investigació o una inspecció o una sol·licitud d'acord amb l'article 32 sobre les facultats de les autoritats competents.»

Vint-i-sis. S'introdueix un nou apartat 22 a l'article 282 amb el contingut següent:

«22. L'incompliment no ocasional o aïllat per part dels assessors de vot de l'obligació de publicar de manera gratuïta a la seva pàgina web les informacions a què es refereixen els articles 137 *ter* i 137 *quater*, o de determinar i comunicar sense demora als seus clients qualsevol conflicte d'interessos real o potencial o qualssevol relacions de negoci que puguin influir en l'elaboració de les seves investigacions, assessoraments o recomanacions de vot i les mesures adoptades per eliminar, mitigar o gestionar els conflictes d'interessos reals o potencials.»

Vint-i-set. S'afegeix un nou apartat 7 (i es renumeren els apartats posteriors de l'article esmentat, els actuals 7 a 11, que passarien a ser 8 a 12) i els apartats 5 i 6 de l'article 292 queden redactats de la manera següent:

«5. La realització d'ofertes públiques de venda o subscripció o l'admissió a negociació sense complir els requisits dels articles 33.2, 36.1, 76 o 77, la col·locació de l'emissió sense atènyer-se a les condicions bàsiques establertes en el fullet, en cas que s'hagi d'elaborar aquest document de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 2017/1129, de 14 de juny de 2017, o l'omissió de dades rellevants o la inclusió d'inexactituds, falsedats o dades que induïxin a engany en el document esmentat, quan, en tots aquests supòsits, no es consideri infracció molt greu.

6. La col·locació d'emissions a les quals es refereix l'article 35 sense complir el requisit d'intervenció d'entitat autoritzada que preveu el precepte esmentat, sense atènyer-se a les condicions bàsiques publicitades, o l'omissió de dades rellevants o la inclusió d'inexactituds, falsedats o dades que induïxin a engany en aquesta activitat publicitària, quan, en tots aquests supòsits, la quantia de l'emissió o el nombre d'inversors afectats no siguin significatius.

7. L'incompliment de les obligacions que estableixen els articles següents del Reglament (UE) núm. 2017/1129, de 14 de juny de 2017, quan, en tots aquests supòsits, no es consideri infracció molt greu:

a) articles 3, 5 i 6, sobre l'obligació de publicar un fullet, l'obligació de publicar un fullet en cas de revenda ulterior de valors i sobre la informació que ha de contenir el fullet;

b) article 7, apartats 1 a 11, sobre l'obligació, el contingut i la composició de la nota de síntesi del fullet;

c) article 8, sobre la informació que ha de contenir el fullet de base;

d) article 9, sobre les obligacions relatives al document de registre universal;

e) article 10, sobre les obligacions de l'emissor quan el fullet consisteix en documents separats;

f) article 11, apartats 1 i 3, sobre les responsabilitats inherents al fullet;

g) article 14, apartats 1 i 2, sobre les obligacions en règim simplificat de divulgació d'informació per a les emissions secundàries;

h) article 15.1, sobre les obligacions relatives al fullet de la unió de creixement;

i) article 16, apartats 1, 2 i 3, sobre les obligacions de descripció dels factors de risc descrits en el fullet;

j) article 17, sobre les obligacions relatives al preu definitiu de l'oferta i la quantitat de valors;

k) article 18, sobre les obligacions en cas d'omissió d'informació en el fullet;

l) article 19, apartats 1 a 3, sobre les condicions per a la incorporació d'informació per referència en el fullet;

m) article 20, apartat 1, sobre l'obligació d'aprovació del fullet;

- n) article 21, apartats 1 a 4 i 7 a 11, sobre la publicació del fullet;
- ñ) article 22, apartats 2 a 5, sobre les obligacions respecte a la publicitat relativa a l'oferta de valors o l'admissió a negociació;
- o) article 23, apartats 1, 2, 3 i 5, sobre el suplement del fullet;
- p) article 27, sobre el règim lingüístic.
- q) la falta de cooperació o el desacatament amb una investigació o una inspecció o una sol·licitud d'acord amb l'article 32 sobre les facultats de les autoritats competents.»

Vint-i-vuit. S'introdueix un nou apartat 23 a l'article 295 amb el contingut següent:

«23. L'incompliment ocasional o aïllat per part dels assessors de vot de l'obligació de publicar de manera gratuïta a la seva pàgina web les informacions a què es refereixen els articles 137 *ter* i 137 *quater*, o de determinar i comunicar sense demora als seus clients qualsevol conflicte d'interessos real o potencial o qualssevol relacions de negoci que puguin influir en l'elaboració de les seves investigacions, assessoraments o recomanacions de vot i les mesures adoptades per eliminar, mitigar o gestionar els conflictes d'interessos reals o potencials, de conformitat amb l'article 137 *quinquies*.»

Vint-i-nou. L'article 296.1 queda redactat de la manera següent:

«1. La falta d'elaboració o de publicació de l'informe anual de govern corporatiu o de l'informe anual sobre remuneracions dels consellers a què es refereixen, respectivament, els articles 540 i 541 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i la disposició addicional setena d'aquesta Llei, o l'existència en aquests informes d'omissions o dades falses o enganyoses; l'incompliment de les obligacions que estableixen els articles 497, 497 *bis*, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 520 *bis*, 520 *ter*, 522 *bis*, 524 *bis*, 524 *ter*, 525.2, 526, 527 *bis*.2, 527 *septies*, 528, 529, 529 *unvicies*, 530, 531, 532, 533, 534, 538 i 539 de la Llei esmentada; que les entitats emissores de valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials no tinguin una comissió d'auditoria ni una comissió de nomenaments i retribucions en els termes que estableixen els articles 529 *quaterdecies* i 529 *quindecies* de la Llei esmentada o l'incompliment de les regles de composició i d'atribució de funcions d'aquestes comissions d'auditoria de les entitats d'interès públic que preveu l'esmentat article 529 *quaterdecies*.»

Trenta. S'afegeix un nou apartat 22 a l'article 302 amb la redacció següent:

«22. En el cas d'incompliments de les obligacions o prohibicions que preveu el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, que constitueixen una infracció molt greu, la multa que s'imposa és fins a la més alta de les quantitats següents:

- a) el triple dels beneficis obtinguts o de les pèrdues evitades com a resultat de la infracció, en cas que es puguin determinar;
- b) en el cas d'una persona jurídica, 7.000.000 d'euros, o el 5 per cent del seu volum de negocis total durant l'exercici precedent, d'acord amb els últims estats financers disponibles aprovats per l'òrgan de direcció.

Quan la persona jurídica sigui una empresa matriu o una filial d'una empresa matriu que hagi d'elaborar comptes consolidats de conformitat amb el Codi de comerç, el volum de negocis total anual pertinent és el volum de negocis total anual, o el tipus d'ingressos corresponents, de conformitat amb la legislació pertinent de la Unió en matèria de comptabilitat, d'acord amb els comptes consolidats disponibles més recents aprovats per l'òrgan de direcció de l'empresa matriu última;

- c) en el cas d'una persona física, 1.000.000 d'euros.»



Trenta-u. S'afegeix un nou apartat 17 a l'article 303 amb la redacció següent:

«17. En el cas d'incompliments de les obligacions o prohibicions que preveu el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, que constitueixin una infracció greu, la multa que s'imposa és fins a la més alta de les quantitats següents:

a) el doble dels beneficis obtinguts o de les pèrdues evitades com a resultat de la infracció, en cas que es puguin determinar;

b) en el cas d'una persona jurídica, 5.000.000 d'euros, o el 3 per cent del seu volum de negocis total durant l'exercici precedent, d'acord amb els últims estats financers disponibles aprovats per l'òrgan de direcció.

Quan la persona jurídica sigui una empresa matriu o una filial d'una empresa matriu que hagi d'elaborar comptes consolidats de conformitat amb el Codi de comerç, el volum de negocis total anual pertinent és el volum de negocis total anual, o el tipus d'ingressos corresponents, de conformitat amb la legislació pertinent de la Unió en matèria de comptabilitat, d'acord amb els comptes consolidats disponibles més recents aprovats per l'òrgan de direcció de l'empresa matriu última.

c) En el cas d'una persona física, 700.000 euros.»

Trenta-dos. S'afegeix un nou apartat 4 a l'article 310 amb la redacció següent:

«4. Sense perjudici del que preveuen els apartats anteriors, les sancions aplicables per la comissió d'infraccions d'obligacions o prohibicions que preveu el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, s'han de determinar pels criteris que recull l'article 39 del Reglament esmentat.»

Trenta-tres. La disposició addicional setena queda redactada de la manera següent:

«Disposició addicional setena. *Informe anual de govern corporatiu en entitats emissores diferents de les societats anònimes cotitzades.*

El que preveu l'article 540 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, no és aplicable a les entitats diferents de les societats anònimes cotitzades que emetin valors que es negociïn en mercats regulats que estiguin domiciliats o operin en un Estat membre. N'hi ha prou que aquestes entitats incloguin a l'informe de gestió una referència, si s'escau, al codi de bon govern que l'entitat segueixi, amb indicació de les recomanacions d'aquest codi que no se segueixin i una descripció de les característiques principals dels sistemes interns de control i gestió de riscos en relació amb el procés d'emissió d'informació.»

**Disposició addicional primera.** *Informació a la Comissió Europea per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar la Comissió Europea de dificultats pràctiques considerables en l'aplicació dels articles 497, 497 bis, 520 bis, 520 ter, 522 bis, 524, 524 bis i 527 bis del text refós de la Llei de societats de capital i de l'incompliment d'aquests articles per part de les entitats intermediàries de la Unió Europea o de tercers països.

**Disposició addicional segona.** *Termini d'adaptació a les obligacions que estableixen els articles 47 ter i quater de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

1. Per a l'adaptació a les noves obligacions que estableixen l'apartat 1 de l'article 47 ter i l'article 47 quater de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, es disposa d'un termini de tres mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

2. La primera publicació de la informació que contenen els apartats 2 i 3 de l'article 47 *ter* ha de ser la referida al primer exercici complet a partir de l'entrada en vigor d'aquesta Llei al qual hagi estat aplicable la política d'implicació definida d'acord amb l'apartat 1 de l'article esmentat.

**Disposició transitòria primera.** *Règim transitori.*

1. Les modificacions introduïdes per aquesta Llei a l'article 529 *novodecies* del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, entren en vigor transcorreguts sis mesos des de la seva publicació al «Butlletí Oficial de l'Estat». Les societats han de sotmetre a aprovació la política de remuneracions adaptada a les modificacions esmentades en la primera junta general que se celebri després d'aquesta data.

2. Les modificacions introduïdes per aquesta Llei a l'article 541 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, entren en vigor per als informes anuals de remuneracions dels consellers corresponents als exercicis tancats a partir de l'1 de desembre de 2020.

3. Les obligacions que estableix el nou capítol VII *bis* del títol XIV del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, no són aplicables fins que hagin transcorregut dos mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

4. L'exigència que els consellers de societats cotitzades siguin persones físiques, prevista a la modificació que fa la present Llei a l'article 529 *bis* del text refós de la Llei de societats de capital, només és aplicable als nomenaments, incloses les renovacions, que es produeixin a partir del mes següent a la seva publicació al «Butlletí Oficial de l'Estat». Mentre subsisteixin consellers persones jurídiques és aplicable a les persones físiques que els representin el que disposa l'article 529 *decies*, apartat 7, suprimit en virtut de l'apartat vint-i-tres de l'article tercer d'aquesta Llei.

**Disposició transitòria segona.** *Entrada en vigor de les obligacions d'informació sobre el foment de la implicació dels treballadors en l'empresa.*

Les obligacions d'informació que estableix l'article segon d'aquesta Llei, mitjançant la modificació de l'article 49, apartat 6. II Informació sobre qüestions socials i relatives al personal del Codi de comerç, entren en vigor transcorreguts dotze mesos des de la seva publicació al «Butlletí Oficial de l'Estat».

**Disposició final primera.** *Modificació de la Llei 58/2003, de 17 de desembre, general tributària.*

S'afegeix una lletra d) a l'apartat 1 de l'article 93 de la Llei 58/2003, de 17 de desembre, general tributària:

«d) Les persones i entitats que, per aplicació de la normativa vigent, coneguin o estiguin en disposició de conèixer la identificació dels beneficiaris últims de les accions han de complir davant l'Administració tributària els requeriments o les obligacions d'informació que reglamentàriament s'estableixin respecte a aquesta identificació.»

**Disposició final segona.** *Incorporació de dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquesta Llei s'incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva (UE) 2017/828 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 de maig de 2017, per la qual es modifica la Directiva 2007/36/CE pel que fa al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes.

**Disposició final tercera.** *Títol competencial.*

Aquesta Llei es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució espanyola, que atribueix a l'Estat la competència exclusiva sobre legislació mercantil, bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

**Disposició final quarta.** *Habilitació normativa.*

S'autoritza el Govern perquè dicti les normes necessàries per al desplegament del que disposa aquesta Llei.

**Disposició final cinquena.** *Entrada en vigor.*

Aquesta Llei entra en vigor al cap de vint dies de la seva publicació al «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, 12 d'abril de 2021.

FELIPE R.

El president del Govern,  
PEDRO SÁNCHEZ PÉREZ-CASTEJÓN