

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

15621 *Llei 31/2011, de 4 d'octubre, per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegeu i entengueu aquesta Llei.

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

PREÀMBUL

I

La Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris, refon en un sol text la Directiva 85/611/CEE del Consell, de 20 de desembre de 1985, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris, i les seves modificacions posteriors. A més de portar a terme la refosa esmentada, la Directiva simplifica el règim de comercialització transfronterera de les institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant IIC), preveu un règim d'actuació transfronterera de les societats gestores d'IIC, reforça les potestats supervidores i els mecanismes de cooperació entre autoritats supervidores competents, regula un nou instrument informatiu de les IIC denominat «document amb les dades fonamentals per a l'inversor» i preveu un règim per a les fusions d'IIC i les estructures principal-subordinat.

D'altra banda, l'article 11 de la Directiva 2010/78/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, per la qual es modifiquen les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE i 2009/65/CE en relació amb les facultats de l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Bancària Europea), l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació) i l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), modifica parcialment la Directiva 2009/65/CE. Les modificacions es refereixen a la configuració de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats com a autoritat a la qual la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant CNMV) ha de remetre determinada informació, no només en el marc de la cooperació entre supervisors, sinó també informació en relació amb denegacions d'autoritzacions de determinades institucions d'inversió col·lectiva i autoritzacions concedides a societats gestores. La Directiva també recull la possibilitat de mediació vinculant per part de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats en determinats casos de confluència d'autoritats competents de diferents estats membres.

Aquesta Llei té com a objecte iniciar la transposició de les directives esmentades, transposició que s'ha de completar amb la normativa de desplegament, i per a això es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

S'aprofita a més la modificació obligada de la Llei 35/2003, en compliment de les nostres obligacions respecte al dret de la Unió Europea, per introduir altres modificacions amb l'objectiu de reforçar la competitivitat de la nostra indústria en un context de més integració i competència, i per establir mesures en nom d'una millora de la supervisió de les IIC i de les societats gestores per part de la CNMV.

Amb aquests objectius, la present Llei es compon d'un article únic que introdueix modificacions a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, al llarg de 71 apartats, tres disposicions addicionals, una disposició derogatòria i vuit disposicions finals.

II

Dins d'un primer conjunt de novetats, aquesta Llei introdueix a la Llei 35/2003 les disposicions necessàries (règim legal aplicable i potestats de supervisió) per al funcionament correcte del passaport de la societat gestora per a la gestió de fons.

En primer lloc, a partir de l'entrada en vigor de la norma, les societats gestores espanyoles podran gestionar fons domiciliats en altres estats membres, i les societats gestores d'altres estats membres podran gestionar fons espanyols.

Sobre això, és necessari tenir en compte que les societats gestores i els fons d'inversió i societats d'inversió harmonitzats ja gaudeixen d'un passaport per a la comercialització transfronterera de les seves accions i participacions. La novetat consisteix a introduir el passaport per a la pròpia gestió transfronterera de fons. Això fa necessari un grau de confiança més gran entre el supervisor d'origen (encarregat principalment de la supervisió del compliment de les normes d'organització, i de les normes de conducta quan la SGIIC actua en lliure prestació de serveis) i el supervisor d'acollida (sota la responsabilitat del qual queden les normes de conducta quan la SGIIC actua mitjançant una sucursal, i les normes d'organització i funcionament del fons).

En segon lloc, se simplifica el règim de comercialització transfronterera. Amb la normativa actual, la comercialització transfronterera exigeix informar l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, així com la presentació d'una sèrie de documentació davant l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida, la qual cosa dilata considerablement aquest tràmit. Amb la nova redacció que fa la Llei, el procediment per a la comercialització transfronterera de fons o societats d'inversió passa per la notificació entre autoritats competents de la sol·licitud de la societat gestora i de la comprovació exclusivament per part de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen del compliment dels requisits necessaris per vendre accions o participacions d'IIC a inversors d'estats membres diferents d'aquell en què es troba domiciliat el fons o la societat. S'agilita per tant l'accés a altres mercats, principalment mitjançant una reducció dels terminis disponibles perquè les autoritats competents portin a terme aquestes notificacions i amb la supressió de la necessitat de comunicació de la IIC amb l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida.

III

Un segon conjunt de modificacions incloses en aquesta Llei es dirigeixen al reforç de la protecció de l'inversor.

En primer lloc, aquest increment es produeix a través de l'enfortiment dels mecanismes de cooperació, consulta i intercanvi d'informació entre les autoritats supervisoras competents. Les possibilitats més àmplies d'actuació transfronterera de les IIC i de les seves societats gestores porten també a dotar les autoritats de supervisió nacionals i europees d'instruments que garanteixin l'equilibri adequat amb l'altre bé jurídic fonamental en joc, això és, la protecció de l'inversor.

En segon lloc, s'ha d'augmentar la protecció a l'inversor respecte als seus drets d'informació. En aquest sentit resulta necessària la modificació de l'article 17 de la Llei 35/2003 —a més de per incloure alguna millora tècnica—, fonamentalment per introduir un nou document informatiu: «el document amb les dades fonamentals per a l'inversor», que substitueix l'anterior fullet simplificat i que presenta dues novetats substancials respecte a aquest, a fi d'ajudar l'inversor a adoptar decisions fundades. D'una banda, s'harmonitza completament aquest document amb l'objectiu de fer perfectament comparables els fons i societats harmonitzats de qualsevol Estat membre. En segon terme, les dades s'han de presentar de manera abreujada i fàcilment comprensibles per a l'inversor, així aquest instrument únicament ha de contenir les dades essencials per adoptar aquestes decisions.

En virtut de la introducció d'aquest nou document informatiu, és necessari establir una altra sèrie de modificacions eminentment tècniques a la Llei 35/2003.

IV

Un tercer bloc de matèries inclòs en aquesta Llei és el de les reformes destinades a l'augment de la competitivitat del sector. Dins d'aquestes reformes, una novetat essencial amb vista a reforçar la competitivitat de la nostra indústria d'inversió en aquest context de més obertura a escala europea és la possibilitat d'utilitzar comptes globals per a la comercialització a Espanya de fons domiciliats al nostre país, a través de la modificació de l'apartat 3 de l'article 40 de la Llei 35/2003. La introducció en la nostra legislació d'aquests comptes globals resulta imprescindible per eliminar la discriminació que tenen les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant, SGIIC) espanyoles per a la comercialització de fons espanyols al nostre país a través de comptes globals, davant de les IIC estrangeres que estan utilitzant aquest mecanisme de comercialització. Es tracta, en definitiva, d'eliminar un desincentiu comercial fonamental que dificulta la conclusió per les SGIIC d'aquests contractes de comercialització amb entitats residents a Espanya que, per contra, les SGIIC estrangeres poden concloure fàcilment. Aquesta reforma no afecta la resta de béns jurídics que protegeix la regulació d'IIC, molt especialment la protecció a l'inversor. La possibilitat d'utilització dels comptes globals en l'apartat 34 d'aquesta Llei va acompanyada d'adaptacions menors en altres disposicions de la Llei 35/2003.

En aquesta línia de reforçament de la competitivitat de la nostra indústria i de l'increment de la capacitat de captació d'inversió del nostre sector, la Llei 35/2003 es modifica per atorgar la possibilitat que les IIC puguin cedir en garantia part dels actius inclosos en el seu patrimoni, i millorin així les seves possibilitats de finançament, especialment mitjançant acords marc de compensació contractual. Al llarg de l'articulat, s'estableixen altres mesures de foment de la competitivitat de la nostra indústria reduint les càrregues administratives i flexibilitzant els procediments.

V

Finalment, la Llei inclou una altra sèrie de matèries. A més del que s'ha dit abans, i més enllà de la protecció a l'inversor, la Llei també introdueix mecanismes addicionals a fi de facilitar i reforçar l'activitat supervisora de la CNMV. Així mateix, la Llei introdueix diverses millores tècniques per tal d'aconseguir més seguretat jurídica que faciliti les transaccions econòmiques.

La Llei conclou amb tres disposicions addicionals, una disposició derogatòria, que deroga expressament la disposició transitòria cinquena de la Llei 35/2003, i vuit disposicions finals, relatives a la comercialització dels fons d'inversió a què es refereix l'article 40.3, al compliment de determinades obligacions fiscals, a la incorporació de dret de la Unió Europea, a la declaració d'esdeveniments d'interès públic excepcional, a la modificació del text refós de la Llei de l'impost sobre societats, a l'habilitació per al desplegament reglamentari i a la determinació de la data d'entrada en vigor de la norma.

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

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, queda modificada de la manera següent:

U. Les lletres a), b) i c) de l'article 2.1 queden redactades de la manera següent:

«a) A les institucions d'inversió col·lectiva que tinguin el domicili social a Espanya, en el cas de societats d'inversió, o que s'hagin autoritzat a Espanya, en el cas de fons.

b) A les institucions d'inversió col·lectiva autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (d'ara endavant, la Directiva 2009/65/CE), i que es comercialitzin a Espanya. En aquest cas, només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 15.

c) A les institucions d'inversió col·lectiva autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, i a les institucions d'inversió col·lectiva autoritzades en estats no membres de la Unió Europea, en els dos casos quan es comercialitzin a Espanya.»

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

«2. Així mateix, aquesta Llei resulta aplicable a les societats gestores a les quals es refereix el títol IV, als dipositaris que preveu el títol V, així com a altres entitats que prestin serveis a les IIC, en els termes que estableixen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.»

Tres. L'apartat 1 de l'article 7 queda redactat de la manera següent:

«1. La participació en cada una de les parts al·quotes en què es divideix el patrimoni d'un fons. Les participacions no tenen valor nominal, tenen la condició de valors negociables i es poden representar mitjançant certificats nominatius o mitjançant anotacions en compte. Dins d'un mateix fons, o si s'escau, d'un mateix compartiment, hi pot haver diferents classes de participacions que es poden diferenciar, entre d'altres aspectes, per la divisa de denominació, per la política de distribució de resultats o per les comissions que els siguin aplicables. Cada classe de participacions rep una denominació específica, que va precedida de la denominació del fons i, si s'escau, del compartiment.»

Quatre. L'article 8 es modifica de la manera següent:

«Article 8. *Comissions.*

Les societats gestores i els dipositaris poden percebre dels fons comissions de gestió i de dipòsit, respectivament, i les societats gestores dels partícips, comissions de subscripció i reemborsament; igualment, es poden establir descomptes de subscripció i reemborsament a favor dels propis fons. Les comissions esmentades, que es fixen com un percentatge sobre el patrimoni o rendiment del fons, o bé sobre una combinació de les dues variables, o si s'escau, sobre el valor liquidatiu de la participació, no poden excedir els límits que, com a garantia dels interessos dels partícips i en funció de la naturalesa del fons i del termini de venciment de les inversions, s'estableixin per reglament. En el fullet i en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor s'han de recollir la forma de càlcul i el límit màxim de les comissions, les comissions efectivament cobrades i l'entitat beneficiària del cobrament.

Es poden aplicar diferents comissions a les diferents classes de participacions emeses per un mateix fons. En tot cas, s'han d'aplicar les mateixes comissions de gestió i dipositari a totes les participacions d'una mateixa classe.»

Cinc. Els apartats 2 i 3 de l'article 9 queden redactats de la manera següent:

«2. Les societats d'inversió es regeixen pel que estableix aquesta Llei i, en el que no s'hi preveu, pel que disposa el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol (d'ara endavant, la Llei de societats de capital), i la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils.

3. El capital de les societats d'inversió ha d'estar íntegrament subscrit i desemborsat des de la seva constitució, i s'ha de representar mitjançant accions. Es poden emetre diferents sèries d'accions que es poden diferenciar, entre d'altres aspectes, per la divisa de denominació, per la política de distribució de resultats o per les comissions que els siguin aplicables. Les accions pertanyents a una mateixa sèrie tenen el mateix valor nominal i confereixen els mateixos drets. Així mateix, cada una d'aquestes sèries rep una denominació específica, que ha d'anar precedida de la denominació de la societat i, si s'escau, del compartiment. Les accions esmentades poden estar representades mitjançant títols nominatius o mitjançant anotacions en compte.»

Sis. L'apartat 2 de l'article 10 queda redactat de la manera següent:

«2. La sol·licitud d'autorització ha d'incorporar, en tot cas, una memòria, l'acreditació de l'honorabilitat i de la professionalitat, en els termes que assenyala aquesta Llei, dels qui exerceixin càrrecs d'administració i direcció de la IIC, i en general, totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest article. Així mateix, la sol·licitud esmentada ha d'incorporar, en el cas dels fons d'inversió, el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor als quals fa referència l'article 17 d'aquesta Llei i, en el cas de les societats que no hagin designat societat de gestió, una memòria d'activitat en la qual aparegui l'estructura organitzativa. En el cas dels fons, la sol·licitud n'ha d'incorporar el reglament de gestió, i, en el cas de les societats, els estatuts socials.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV) ha d'establir els models normalitzats de tota la documentació a què es refereix aquest apartat.»

Set. L'apartat 3 de l'article 10 queda redactat de la manera següent:

«3. En el cas de fons d'inversió i de societats d'inversió que hagin designat una societat gestora, l'autorització de la CNMV s'ha de notificar dins dels dos mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o al moment en què es completi la documentació exigible.

En el cas de societats d'inversió que no hagin designat una societat gestora, l'autorització de la CNMV s'ha de notificar dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o al moment en què es completi la documentació exigible. Si transcorren cinc mesos sense que es dicti resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.»

Vuit. L'apartat 4 de l'article 10 queda redactat de la manera següent:

«4. La CNMV només pot denegar, mitjançant una resolució motivada, l'autorització de creació d'una IIC quan no es compleixin els requisits legals i reglamentaris. En el cas de les societats d'inversió també es pot denegar l'autorització en els supòsits següents:

a) La falta de transparència en l'estructura del grup al qual eventualment pugui pertànyer l'entitat,

b) en el cas de societats que no hagin designat una societat gestora, quan mantingui vincles estrets amb altres entitats que no permetin un exercici adequat i efectiu de les funcions de supervisió a càrrec de la CNMV,

c) quan es dedueixi que hi pot haver greus dificultats per inspeccionar-la o obtenir la informació que la CNMV consideri necessària per a l'exercici adequat de les seves funcions supervisores,

d) quan les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un Estat no membre de la Unió Europea per les quals es regeixin les persones físiques o jurídiques amb les quals la societat d'inversió mantingui vincles estrets, o les dificultats que suposi la seva aplicació, impedeixin l'exercici efectiu de les referides funcions de supervisió.

Als efectes del que disposa aquesta Llei, s'entén que hi ha vincles estrets quan dues o més persones físiques o jurídiques estiguin unides mitjançant:

1r un vincle de control, en els termes que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors (d'ara endavant, la Llei del mercat de valors),

2n el fet de tenir, de manera directa o indirecta, o mitjançant un vincle de control, el 20 per cent o més del capital o dels drets de vot d'una empresa o entitat.

En cas que la societat gestora estigui autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea en virtut de la Directiva 2009/65/CE, l'autorització per a la creació d'una IIC a Espanya només es pot denegar en els supòsits següents:

a) Quan la societat gestora no respecti el que preveuen els dos primers paràgrafs de l'article 55.2.bis.

b) Quan la societat gestora no estigui autoritzada per les autoritats competents del seu Estat membre d'origen a gestionar IIC del tipus per al qual sol·licita l'autorització.

c) Quan la societat gestora no hagi facilitat la documentació a què es refereix l'article 11.4.

Abans de rebutjar una sol·licitud, la CNMV ha de consultar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat gestora.

La CNMV ha d'informar anualment la Comissió Europea i l'Autoritat Europea de Valors i Mercats del nombre i la naturalesa d'aquestes denegacions.»

Nou. L'apartat 6 de l'article 10 queda de la manera següent:

«6. Les IIC no poden començar la seva activitat fins que no s'hagin inscrit en el registre administratiu de la CNMV i s'hagi procedit al registre del fulllet informatiu corresponent a la institució i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor. La inscripció dels fons d'inversió en el Registre Mercantil és potestativa.»

Deu. La lletra e) de l'article 11.1 queda redactada de la manera següent:

«e) En el cas dels fons d'inversió, designar una societat gestora que compleixi el que preveu l'article 43.1.c) d'aquesta Llei si és una SGIIC autoritzada a Espanya, o que compleixi el que preveu l'article 11.4 si és una societat gestora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea en virtut de la Directiva 2009/65/CE.

En el cas de les societats d'inversió, si el capital social inicial mínim no supera els 300.000 euros, designar una societat gestora en els termes previstos anteriorment.»

Onze. L'apartat 2 de l'article 11 queda redactat de la manera següent:

«2. Quan es tracti de societats d'inversió és necessari complir, a més, els requisits següents:

a) Disposar d'una organització administrativa i comptable, així com de procediments de control intern adequats que garanteixin, tant aquells com aquests, la gestió correcta i prudent de la IIC, incloent-hi procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals.

b) Que el seu domicili social, així com la seva efectiva administració i direcció, estigui situat al territori espanyol.

c) Que tots els administradors o, si s'escau, els membres del consell d'administració, incloses les persones físiques que representin persones jurídiques en els consells, així com els qui exerceixin càrrecs de direcció a l'entitat, tinguin una honorabilitat empresarial o professional reconeguda.

Als efectes del que disposa aquest article es considera que exerceixen càrrecs de direcció els directors generals i els qui duguin a terme a l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats.

Concorre honorabilitat empresarial i professional en els qui hagin estat observant una trajectòria personal de respecte a les lleis mercantils o d'altres que regulin l'activitat econòmica i la vida dels negocis, així com a les bones pràctiques comercials i financeres. En tot cas, s'entén que no tenen aquesta honorabilitat els qui, a Espanya o a l'estranger, tinguin antecedents penals per delictes dolosos, es trobin processats o, quan es tracti dels procediments a què es refereixen els títols II i III del llibre IV de la Llei d'enjudiciament criminal, si s'ha dictat interlocutòria d'obertura del judici oral, estiguin inhabilitats per exercir càrrecs públics o d'administració o direcció d'entitats financeres, o estiguin inhabilitats, de conformitat amb la Llei 22/2003, de 9 de juliol, concursal, mentre no hagi conclòs el període d'inhabilitació fixat en la sentència de qualificació del concurs i els fallits i concursats no rehabilitats en procediments concursals anteriors a l'entrada en vigor de la referida Llei.

d) Que la majoria dels membres del consell d'administració, o de les comissions executives, així com tots els consellers delegats i directors generals i assimilats, tinguin coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors o amb l'objecte principal d'inversió de la IIC en qüestió.

e) Disposar d'un reglament intern de conducta en els termes que preveu el capítol I del títol VI d'aquesta Llei.

Els requisits que preveuen els anteriors paràgrafs a), d) i e) no són exigibles a les societats d'inversió la gestió, l'administració i la representació de les quals estiguin encomanades a una o diverses societats gestores.

En cas que es produeixin canvis en els qui exerceixen càrrecs d'administració i direcció a la societat, les noves dades identificatives s'han de comunicar immediatament a la CNMV, que les ha de fer públiques a través del registre corresponent.»

Dotze. S'afegeixen dos nous apartats 4 i 5 a l'article 11 amb la redacció següent:

«4. En cas que la societat gestora estigui autoritzada en un altre Estat membre de la UE en virtut de la Directiva 2009/65/CE, és a més necessari per obtenir l'autorització facilitar a la CNMV els documents següents:

- a) L'acord escrit amb el dipositari al qual es refereix l'article 60 bis.
- b) Informació sobre les modalitats de delegació en relació amb les funcions de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC.

La societat gestora ha de notificar a la CNMV qualsevol modificació substancial posterior d'aquesta documentació.

Si la societat gestora ja gestiona una altra IIC del mateix tipus a Espanya n'hi ha prou amb la referència a la documentació ja facilitada.

En cap cas l'autorització de la IIC està supeditada al fet que aquesta sigui gestionada per una societat gestora el domicili social de la qual es trobi a Espanya ni al fet que la societat gestora exerceixi per si mateixa o delegui l'exercici d'algunes activitats a Espanya.

5. En la mesura que sigui necessari per garantir el compliment de les normes de la supervisió de les quals sigui responsable la CNMV, aquesta pot sol·licitar a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat de gestió precisions i informació sobre la documentació a què es refereix l'apartat anterior i, sobre la base del certificat que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora li ha d'haver remès, quant a si el tipus d'IIC per al qual se sol·licita autorització entra dins de l'àmbit de l'autorització atorgada a la societat de gestió.»

Tretze. L'article 12 queda redactat de la manera següent:

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

1. Les modificacions en el projecte constitutiu, en els estatuts o en el reglament de les IIC queden subjectes al procediment d'autorització prèvia que estableix l'article 10.

No requereixen autorització prèvia, encara que s'han de comunicar posteriorment a la CNMV perquè constin en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials i dels reglaments que tinguin per objecte:

a) El canvi de domicili dins del territori nacional, així com el canvi de denominació de la societat gestora o del dipositari.

b) La incorporació als reglaments dels fons d'inversió o als estatuts de les societats d'inversió de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o compliment de resolucions judicials o administratives.

c) Les ampliacions de capital amb càrrec a reserves de les societats d'inversió.

d) Les altres modificacions per a les quals la CNMV, en contestació en consulta prèvia o mitjançant una resolució o disposició de caràcter general, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

2. Qualsevol modificació del reglament d'un fons d'inversió, després de ser autoritzada per la CNMV, l'ha de comunicar la societat gestora de manera immediata als partícips. Quan la modificació del reglament de gestió, del fullet o del document amb les dades fonamentals per a l'inversor afecti la política d'inversió, política de distribució de resultats, substitució de la societat gestora, delegació de la gestió de la cartera en una altra entitat, canvi de control de la societat gestora o del dipositari, fusió, transformació o escissió del fons, establiment o elevació de les comissions, modificacions en la periodicitat del càlcul del valor liquidatiu, transformació en una IIC per compartiments o en compartiments d'altres IIC, així com en els supòsits que es determinin per reglament, s'ha de comunicar als partícips amb caràcter previ a la seva entrada en vigor. Les modificacions que es refereixin a la substitució del dipositari com a conseqüència d'operacions societàries sobrevingudes o subjectes a la verificació d'altres organismes, es poden inscriure immediatament en la CNMV sempre que es compleixi l'obligació de la societat gestora de comunicar aquest canvi als partícips. En tots aquests casos, sempre que hi hagi comissió de reemborsament o despeses o descomptes que hi estiguin associats, els partícips tenen dret de separació, sense deducció de comissió ni cap despesa, tret del que s'estableixi sobre això en casos particulars.

No obstant això, no hi ha dret de separació en els casos de substitució de la societat gestora o del dipositari sempre que l'entitat substituïda sigui del mateix grup, o en els casos de fusió o creació d'una societat gestora o dipositari del mateix grup. En tot cas, s'ha d'acreditar una continuïtat en la gestió en el moment de la sol·licitud de l'autorització que preveu el paràgraf anterior d'aquest apartat.

El dret de separació al qual es refereix aquest apartat s'ha d'exercir, en el cas de fons d'inversió cotitzats, al mercat habilitat en el fullet per a la classe de partípic que exerceix el dret. Els partícips han de suportar les despeses ordinàries derivades de l'operativa borsària corresponent a l'exercici del dret esmentat.

S'ha d'establir per reglament la data per al càlcul del valor liquidatiu que s'ha d'aplicar als reemborsaments, la forma en què entren en vigor les modificacions i el termini i procediment per a l'execució del dret de separació que, en tot cas, ha de garantir la informació als partícips i donar lloc a l'actualització del reglament de gestió i el fulllet explicatiu del fons.»

Catorze. La lletra a) i la lletra i) de l'article 13.1 queden redactades de la manera següent:

«a) Per l'incompliment dels requisits que estableixen l'article 10.4 o l'article 11 d'aquesta Llei.

No obstant això, quan per circumstàncies del mercat o pel compliment obligat d'aquesta Llei o de les prescripcions de la Llei de societats de capital, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o el capital o el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió, baixin dels mínims establerts per reglament, les institucions esmentades gaudeixen del termini d'un any, durant el qual poden continuar actuant com a tals. Dins del termini esmentat o bé han de portar a efecte la reconstitució del capital o del patrimoni i del nombre d'accionistes o partícips, o bé han de renunciar a l'autorització concedida o bé decidir la seva dissolució.»

«i) Quan s'esdevingui alguna de les causes de dissolució forçosa que preveu el capítol I del títol X de la Llei de societats de capital.»

Quinze. S'afegeix un nou article 13 bis amb la redacció següent:

«Article 13 bis. *Comunicació de la revocació a altres autoritats competents.*

Quan la IIC porti a terme les activitats de comercialització transfronterera en un altre Estat membre en virtut de l'article 16, o la gestioni una societat gestora amb domicili social en un Estat membre de la Unió Europea diferent d'Espanya, la CNMV ha de comunicar la revocació a què es refereix l'article anterior a les autoritats competents dels estats membres esmentats.»

Setze. L'apartat 1 de l'article 15 queda redactat de la manera següent:

«1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les institucions d'inversió col·lectiva autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE és lliure amb subjecció a les normes que preveu aquest article, des que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen comuniqui a la IIC que ha remès a la CNMV l'escrit de notificació amb informació sobre les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya, i quan correspongui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles, el reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat, el seu fulllet, l'últim informe anual i si s'escau l'informe semestral successiu, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i el certificat acreditatiu que la IIC compleix les condicions imposades per la Directiva 2009/65/CE.

En tot cas, la CNMV ha d'acceptar l'enviament per mitjans electrònics de la documentació a què es refereix el primer paràgraf.

La CNMV no ha d'exigir informació o documentació addicional al que estableix aquest article.

Les IIC han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no entrin en l'àmbit de la Directiva 2009/65/CE, així com les normes que regulen la publicitat a Espanya. La CNMV ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

De conformitat amb el que estableixen aquesta Llei i la seva normativa de desplegament, les IIC han de facilitar els pagaments als accionistes i partícips, l'adquisició per la IIC de les seves accions o el reemborsament de les participacions, la difusió de les informacions que hagin de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i, en general, l'exercici per aquests dels seus drets.»

Disset. S'afegeixen els apartats 1 bis i 1 ter a l'article 15 amb el contingut següent:

«1 bis. La IIC a què es refereix l'apartat anterior ha de proporcionar als inversors establerts a Espanya tota la informació i documentació que d'acord amb la legislació del seu Estat membre d'origen hagi de proporcionar als inversors establerts a l'Estat esmentat. Aquesta informació s'ha de proporcionar en la forma que estableixen aquesta Llei i la seva normativa de desplegament.

El document amb les dades fonamentals per a l'inversor i les seves modificacions s'han de presentar en castellà o en una altra llengua admesa per la CNMV.

El fullet i els informes anual i semestral i les seves modificacions s'han de presentar en castellà, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o en una altra llengua admesa per la CNMV.

La traducció de la informació a què es refereixen els paràgrafs anteriors s'ha de fer sota la responsabilitat de la IIC i ha de reflectir fidelment el contingut de la informació original.

1 ter. En cas de modificació de la informació sobre les modalitats de comercialització de participacions o accions, o en relació amb les classes que se n'hagin de comercialitzar, comunicada en l'escrit de notificació a què es refereix el paràgraf primer de l'apartat primer, la IIC a què es refereix l'apartat primer n'ha d'informar per escrit la CNMV abans que la modificació esmentada sigui efectiva.

La IIC ha de comunicar a la CNMV qualsevol modificació dels documents a què es refereix el primer paràgraf de l'apartat primer i ha d'indicar el lloc en què es poden obtenir en format electrònic.»

Divuit. L'apartat 2 de l'article 15 queda redactat de la manera següent:

«2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les institucions d'inversió col·lectiva a què es refereix l'article 2.1.c) requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels aspectes següents:

a) Que la normativa espanyola regula la mateixa categoria d'institució d'inversió col·lectiva a la qual pertany la institució estrangera i que la institució d'inversió col·lectiva està subjecta en el seu Estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en aquesta matèria.

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

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

1r Aportació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels documents que acreditin la subjecció de la institució d'inversió col·lectiva i les accions, les participacions o els valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li sigui aplicable.

2n Aportació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels estats financers de la institució d'inversió col·lectiva i l'informe d'auditoria de comptes corresponent, preparats d'acord amb la legislació aplicable a la institució d'inversió col·lectiva esmentada.

3r Aportació, aprovació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'un fullet informatiu i un document amb les dades fonamentals per a l'inversor, així com la seva publicació.

Tots els documents als quals es refereix aquest apartat s'han de presentar acompanyats de la traducció jurada al castellà.

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

L'autorització es pot denegar per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les institucions d'inversió col·lectiva espanyoles al país d'origen, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar suficientment garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes institucions d'inversió col·lectiva i les institucions d'inversió col·lectiva autoritzades a Espanya.

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

Dinou. L'apartat 3 de l'article 15 queda redactat de la manera següent:

«3. En el cas que preveu l'apartat anterior, l'intermediari facultat ha de facilitar gratuïtament als accionistes o participants residents a Espanya de la IIC estrangera, de conformitat amb el que disposa el capítol III del títol II d'aquesta Llei, el fulllet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i els informes anual i semestral de les IIC, així com el reglament de gestió del fons o, si s'escau, els estatuts de la societat. Aquests documents s'han de facilitar en la traducció jurada al castellà.»

Vint. L'article 16 queda redactat de la manera següent:

«Article 16. *Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles en l'àmbit de la Unió Europea.*

1. Les IIC espanyoles que pretenguin comercialitzar les seves accions o participacions en l'àmbit de la Unió Europea de conformitat amb el que disposa la Directiva 2009/65/CE, han de remetre a la CNMV un escrit de notificació que contingui informació sobre les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a l'Estat membre d'acollida, i quan correspongui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.

La IIC ha d'adjuntar a aquest escrit la documentació següent:

- a) Reglament del fons d'inversió o escriptura de constitució de la societat d'inversió;
- b) Fulllet;
- c) Document amb les dades fonamentals per a l'inversor;
- d) Últim informe anual i si s'escau l'informe semestral successiu.

El document amb les dades fonamentals per a l'inversor s'ha de presentar en una de les llengües oficials de l'Estat membre d'acollida o en una altra llengua admesa per les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

El reglament del fons d'inversió o l'escriptura de constitució de la societat d'inversió, el fulllet i els informes anual i semestral s'han de presentar en una de les llengües oficials de l'Estat membre d'acollida, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o en una altra llengua admesa per les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

La traducció de la informació a què es refereixen els paràgrafs anteriors s'ha de fer sota la responsabilitat de la IIC i ha de reflectir fidelment el contingut de la informació original.

La CNMV ha de verificar que aquesta documentació estigui completa. En aquest cas l'ha de remetre a les autoritats competents de l'Estat membre en què la IIC tingui previst comercialitzar les participacions o accions, en el termini màxim de deu dies hàbils des de la recepció de la documentació completa esmentada juntament amb un certificat que assenyali que la institució d'inversió col·lectiva compleix les condicions que estableix la Directiva 2009/65/CE. Aquesta remissió s'ha de portar a terme per mitjans electrònics. La CNMV ha de notificar immediatament aquest fet a la IIC. Una vegada rebuda la notificació esmentada per la IIC, aquesta institució té accés al mercat de l'Estat membre d'acollida.

L'escrit de notificació i el certificat als quals es refereixen els paràgrafs primer i sisè s'han d'expedir, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

2. La CNMV ha de garantir que les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida de la IIC tinguin accés per mitjans electrònics a la documentació a què es refereix el paràgraf segon de l'apartat anterior, en els termes assenyalats, i ha de vetllar perquè la IIC mantingui actualitzades la documentació i les traduccions. La IIC ha de comunicar a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida qualsevol modificació dels documents esmentats i ha d'indicar el lloc en què es poden obtenir en format electrònic.

En cas de modificació de la informació sobre les modalitats de comercialització de participacions o accions, o en relació amb les classes que se n'hagin de comercialitzar, comunicada en l'escrit de notificació a què es refereix el paràgraf primer de l'apartat anterior, la IIC n'ha d'informar per escrit les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida abans que la modificació esmentada sigui efectiva.

Les IIC han de proporcionar als inversors establerts a l'Estat membre d'acollida tota la informació que preveuen aquesta Llei i la seva normativa de desplegament.

3. A les IIC autoritzades a Espanya que comercialitzin les seves accions o participacions en un altre Estat membre de la UE d'acord amb el que estableix aquest article, se'ls ha d'aplicar, en tot cas, la normativa espanyola en relació amb la freqüència de càlcul i publicació del valor liquidatiu de les participacions o accions, als efectes de subscripció, reemborsament, venda i recompra.»

Vint-i-un. Es redacta l'article 17 de la manera següent:

«Article 17. *Documents informatius.*

1. La societat gestora, per a cada un dels fons d'inversió que administri, i les societats d'inversió han de publicar per a la seva difusió entre els accionistes, partícips i públic en general un fullet, un document amb les dades fonamentals per a l'inversor, un informe anual, un informe semestral i un informe trimestral, amb la finalitat que, de manera actualitzada, siguin públicament conegudes totes les circumstàncies que puguin influir en l'apreciació del valor del patrimoni i perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, així com el compliment de la normativa aplicable.

2. El fullet ha de contenir els estatuts o el reglament de les IIC, segons correspongui, i s'ha d'ajustar al que preveuen l'article 27 de la Llei del mercat de valors i la normativa de desplegament d'aquesta Llei, i l'ha de registrar la CNMV amb l'abast que preveu l'article 92 de la Llei del mercat de valors.

El fullet s'ha d'actualitzar en els termes que es determinin per reglament.

3. El document amb les dades fonamentals per a l'inversor ha de proporcionar la informació següent:

- a) identificació de la IIC;
- b) una descripció succinta dels seus objectius d'inversió i la seva política d'inversió;
- c) una presentació dels rendiments històrics o, si escau, escenaris de rendibilitat;

- d) els costos i les despeses associats, i
- e) el perfil risc/remuneració de la inversió, amb orientacions i advertències apropiades en relació amb els riscos associats a les inversions en la IIC considerada.

El document ha de contenir una declaració del lloc on es pot obtenir informació addicional sobre la inversió prevista, i en particular el fullet i els informes anual i semestral, i la llengua en què aquesta informació estigui a disposició dels inversors.

El document esmentat s'ha de redactar de manera concisa, en llenguatge no tècnic i s'ha de presentar en un format comú, que permeti efectuar comparacions, i de manera fàcilment analitzable i comprensible per l'inversor mitjà a fi que estigui en condicions raonables de comprendre les característiques essencials, la naturalesa i els riscos del producte d'inversió que se li ofereix i d'adoptar decisions d'inversió fundades sense necessitat de recórrer a altres documents.

Les dades fonamentals per a l'inversor es consideren informació precontractual. Han de ser imparcials, clares i no enganyoses. Han de guardar coherència amb les parts del fullet corresponents.

No s'incorre en responsabilitat civil com a conseqüència només de les dades fonamentals per a l'inversor, o de la seva possible traducció, llevat que siguin enganyoses, inexactes o incoherents en relació amb les parts del fullet corresponents. En el document amb les dades fonamentals per a l'inversor s'ha d'incloure una advertència clara sobre això.

El document ha d'estar permanentment actualitzat, i se n'ha de remetre a la CNMV qualsevol modificació.

4. L'informe anual ha de contenir els comptes anuals, l'informe de gestió, l'informe d'auditoria de comptes corresponent i les altres informacions que es determinin per reglament, amb l'objectiu d'incloure la informació significativa que permeti a l'inversor formular, amb coneixement de causa, un judici sobre l'evolució de l'activitat i els resultats de la institució.

5. Els informes trimestral i semestral han de contenir informacions sobre l'estat del patrimoni, nombre de participacions i accions en circulació, valor liquidatiu per participació o acció, cartera de títols, moviments esdevinguts en els actius de la institució, quadre comparatiu relatiu als tres últims exercicis i qualsevol altra que s'estableixi per reglament.

6. La CNMV ha d'establir els models normalitzats de tota la documentació a la qual es refereix aquest article.

La CNMV ha de mantenir un registre de fullets, documents amb les dades fonamentals per a l'inversor, informes anuals, semestrals i trimestrals de les IIC al qual el públic ha de tenir accés lliure.

Tots els documents esmentats en els apartats anteriors, simultàniament a la seva difusió entre el públic, s'han de remetre a la CNMV amb l'objectiu de mantenir actualitzats els registres als quals fa referència el paràgraf anterior. En el cas del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor, la seva difusió requereix el registre previ per la CNMV de conformitat amb el que disposa l'article 10.6 d'aquesta Llei. En el cas dels fons, el registre del fullet requereix la verificació prèvia per la CNMV.

Les obligacions que es deriven dels paràgrafs segon i tercer d'aquest apartat s'han d'aplicar també respecte de les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2009/65/CE que portin a terme l'activitat de gestió d'una IIC autoritzada a Espanya.

7. En tot cas, els informes trimestrals han de contenir la totalitat de les despeses del fons o, si s'escau, de la societat, expressades en termes de percentatge sobre el patrimoni del fons o, si s'escau, sobre el capital de la societat. Correspon a la CNMV determinar les partides que hagin d'integrar les despeses esmentades.»

Vint-i-dos. Els apartats 1, 2 i 3 de l'article 18 passen a tenir la redacció següent:

«1. Amb antelació suficient a la subscripció de les participacions o accions s'han de lliurar gratuïtament l'últim informe semestral i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor als subscriptors i, prèvia sol·licitud, el fullet i els últims informes anual i trimestral publicats.

El fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor es poden facilitar en un suport durador o a través de la pàgina web de la societat d'inversió o de la societat de gestió. Amb la sol·licitud prèvia, s'ha de lliurar gratuïtament als inversors un exemplar en paper dels documents esmentats.

Als efectes del que assenyala el paràgraf anterior es considera suport durador qualsevol instrument que permeti a l'inversor emmagatzemar la informació adreçada a ell personalment, de manera que aquest inversor hi pugui accedir posteriorment per consultar-la durant un període de temps adequat per als fins als quals la informació estigui destinada i que en permeti la reproducció sense canvis.

En la pàgina web de la societat d'inversió o de la societat de gestió s'ha de publicar una versió actualitzada dels documents que preveu aquest apartat.

2. Els informes anual i semestral s'han de remetre de manera gratuïta i periòdica als partícips i accionistes, llevat que hi renunciïn expressament. A més, les IIC han de remetre de manera gratuïta i periòdica un informe trimestral als partícips i accionistes que ho sol·licitin expressament. Quan el partícip o accionista ho sol·liciti expressament, aquests informes se li han de remetre per mitjans telemàtics.

Així mateix, tots aquests documents s'han de posar a disposició del públic en els llocs que indiquin el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

3. Qualsevol publicitat que contingui una invitació a comprar participacions o accions d'una IIC ha d'indicar l'existència del fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor que preveu aquest capítol i els llocs i la manera en què el públic els pot obtenir o hi pot tenir accés.

Aquesta publicitat no pot contradir o restar importància a la informació que contenen el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.»

Vint-i-tres. S'insereix un nou apartat 1 bis a l'article 18:

«1 bis. Les IIC han de proporcionar el document amb les dades fonamentals per a l'inversor als intermediaris que vinguin o assessorin els inversors sobre possibles inversions en aquestes IIC o en productes que comportin risc davant d'aquestes IIC, quan aquells ho sol·licitin. En tot cas, els intermediaris han de complir l'obligació que assenyala el primer paràgraf de l'apartat 1 anterior.»

Vint-i-quatre. L'apartat 1 de l'article 20 es redacta de la manera següent:

«1. En desplegament de les normes comptables que preveuen el Codi de comerç, la Llei de societats de capital i el Pla general de comptabilitat, correspon al ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, a la CNMV, i amb l'informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, aprovar les normes específiques de la comptabilitat de les IIC, així com els criteris de valoració i de determinació del patrimoni i dels resultats.»

Vint-i-cinc. S'afegeix un nou article 22 bis, amb la redacció següent:

«Article 22 bis. *Comunicacions a partícips i accionistes.*

Les comunicacions a realitzar als partícips i accionistes quan les exigeixi la Llei o la seva normativa de desplegament es poden efectuar per mitjans telemàtics, quan així ho triï expressament l'inversor.»

Vint-i-sis. L'apartat 3 de l'article 24 queda redactat de la manera següent:

«3. En el cas d'IIC de caràcter societari, la dissolució i la liquidació s'han d'ajustar al Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, amb les excepcions que estableixin aquesta Llei i la seva normativa de desplegament.»

Vint-i-set. L'article 25 queda redactat de la manera següent:

«Article 25. *Transformació.*

1. Les IIC només es poden transformar en altres IIC que pertanyin a la mateixa classe. No obstant això, les IIC autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE no es poden transformar en altres IIC.

2. Sense perjudici del que preveu l'apartat anterior, totes les societats d'inversió acollides a l'estatut de les IIC es poden transformar en societats que no tinguin aquest estatut sense necessitat d'autorització prèvia de la CNMV. Les societats anònimes es poden transformar en societats d'inversió.

3. Les operacions de transformació estan subjectes als requisits següents:

a) Autorització administrativa prèvia de la CNMV d'acord amb el procediment que preveu l'article 10 d'aquesta Llei.

b) Acreditació, en el moment de la transformació, que es compleixen les condicions específiques fixades per a la classe d'IIC resultant, llevat de les condicions per a les quals aquesta Llei i la seva normativa de desplegament estableixin un termini a comptar de la inscripció en el registre administratiu corresponent.

c) Reforma dels estatuts socials o del reglament de gestió, i deixar constància de l'operació en el registre de la CNMV corresponent i, quan es tracti de societats, prèviament en el Registre Mercantil.

d) Comunicació als partícips de l'acord de transformació quan es tracti de fons, perquè, si s'escau, exerceixin els drets de separació que els corresponguin.

Quan es tracti de societats, l'acord de transformació s'ha de publicar o bé en la pàgina web de la societat o de la seva societat gestora, o bé en dos periòdics de gran circulació a la província respectiva, o bé s'ha de comunicar per escrit a tots els socis a través d'un procediment que n'asseguri la recepció en el domicili que consti en la documentació de la societat. L'acord de transformació ha de reflectir l'alternativa adoptada. El registrador mercantil ha de remetre, d'ofici, de manera telemàtica i sense cap cost addicional l'acord inscrit perquè es publiqui en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".

e) Presentació en la CNMV de l'informe d'auditoria dels estats financers que hagin servit per acordar la transformació, tancats en una data no anterior a tres mesos des de l'adopció de l'acord de transformació. Aquest requisit no és aplicable quan l'entitat que es transformi sigui una IIC.»

Vint-i-vuit. L'article 26 queda redactat de la manera següent:

«Article 26. *Fusió.*

1. Les operacions de fusió s'han de sotmetre al procediment d'autorització que preveu aquesta llei i la seva normativa de desplegament.

2. Les IIC es poden fusionar únicament quan pertanyin a la mateixa classe.

La fusió pot ser tant per absorció com per creació d'una nova institució en els termes i amb les excepcions que es determinin reglamentàriament.

3. En el cas de societats d'inversió, els processos de fusió s'han d'ajustar al que disposa la Llei 3/2009, de 3 d'abril, en el que no disposi aquesta llei i la seva normativa de desplegament.

El procediment de fusió l'han d'iniciar amb l'acord previ del projecte comú de fusió els administradors de cada una de les societats que participin en la fusió, el qual, juntament amb la resta d'informació que es determini reglamentàriament, han de facilitar a la CNMV per a la seva autorització. Aquesta autorització s'ha de sol·licitar a la CNMV una vegada que el Consell d'Administració hagi acordat la fusió i abans del dipòsit del projecte de fusió en el Registre Mercantil.

L'autorització, juntament amb informació adequada i exacta sobre la fusió prevista que es determina reglamentàriament, ha de ser objecte de comunicació als accionistes de totes les societats afectades amb posterioritat al dipòsit del projecte de fusió en el Registre Mercantil, a través d'un procediment que n'asseguri la recepció en el domicili que figuri en la documentació de la societat.

La fusió ha de ser acordada necessàriament per la junta de socis de cada una de les societats que hi participin, una vegada que la CNMV autoritzi la fusió.

L'equació de bescanvi definitiva es determina sobre la base dels valors liquidatius i el nombre d'accions en circulació del dia anterior al de l'atorgament de l'escriptura pública de fusió.

Reglamentàriament s'ha de desplegar el contingut del projecte de fusió.

4. En el cas de fons d'inversió, el procediment de fusió s'inicia amb l'acord previ de la societat gestora o, si s'escau, de les societats gestores, de les institucions que es pretenguin fusionar. El projecte de fusió, juntament amb la resta d'informació que es determini reglamentàriament, s'ha de presentar davant la CNMV perquè s'autoritzi. L'autorització del procés de fusió té la consideració de fet rellevant i ha de ser objecte de publicació al "Butlletí Oficial de l'Estat" i en dos diaris d'àmbit nacional o a la pàgina web de les seves gestores respectives o d'entitats dels seus grups respectius, durant el termini mínim d'un mes. Així mateix, l'autorització, juntament amb la informació adequada i exacta sobre la fusió prevista que es determina reglamentàriament, ha de ser objecte de comunicació als partícips de tots els fons afectats.

Transcorreguts almenys quaranta dies des de la data dels anuncis o des de la remissió de la notificació individualitzada, si aquesta és posterior, la societat gestora o, si s'escau, les societats gestores, i el dipositari o, si s'escau, els dipositaris, dels fons han d'executar la fusió mitjançant l'atorgament del document contractual corresponent i la seva inscripció en el registre corresponent de la CNMV. L'equació de bescanvi es determina sobre la base dels valors liquidatius i el nombre de participacions en circulació al tancament del dia anterior al de l'atorgament de l'escriptura o, si aquesta no es produeix, al de l'atorgament del document contractual. Els estats financers que s'incorporin a l'escriptura o, si s'escau, al document contractual, els ha d'aprovar una persona degudament facultada de la societat gestora i del dipositari.

Reglamentàriament es desplega el contingut del projecte de fusió.

5. En el cas de fusió entre IIC de diferent naturalesa jurídica, el procediment ha de ser conforme al que disposa aquesta llei i la seva normativa de desplegament quant al fons o compartiment o fons o compartiments que es fusionin i al que disposa la Llei 3/2009, de 3 d'abril, en relació amb la societat o societats que es fusionin, amb les excepcions que estableixin aquesta llei i la seva normativa de desplegament.»

Vint-i-nou. Es dona una nova redacció a l'apartat 2 de l'article 27:

«2. Les escissions a què es refereix aquest precepte han de complir, com a mínim, els requisits que estableix l'article 25.3, a més del de presentació del corresponent projecte d'escissió. Així mateix, en el cas de les societats d'inversió, s'han d'aplicar les disposicions que conté la Llei 3/2009, de 3 d'abril.»

Trenta. Es modifica l'apartat 2 de l'article 28, amb la redacció següent:

«2. Per iniciar el traspàs el partícip o accionista s'ha de dirigir, segons escaigui, a la societat gestora, comercialitzadora o d'inversió, de destinació, a la qual ha d'ordenar per escrit la realització de les gestions necessàries. Si la receptora de la sol·licitud és la comercialitzadora, aquesta ha de traslladar immediatament la sol·licitud de traspàs a la societat gestora o d'inversió de destinació (d'ara endavant, la societat de destinació). En tot cas, rebuda la sol·licitud de traspàs, la societat de destinació ha de comunicar a la societat gestora, comercialitzadora o d'inversió d'origen (d'ara endavant societat d'origen), en el termini màxim d'un dia hàbil des que estigui en poder seu, la sol·licitud degudament emplenada amb indicació, almenys, de la denominació de la IIC de destinació i, si s'escau, del compartiment, les dades identificatives del compte de la IIC a la qual s'ha de fer el traspàs, del seu dipositari, si s'escau, de la seva societat gestora, i de la IIC d'origen, i, si s'escau, del compartiment.

La societat d'origen disposa d'un màxim de dos dies hàbils des de la recepció de la sol·licitud per fer les comprovacions que consideri necessàries.

Tant el traspàs d'efectiu com la transmissió per part de la societat d'origen a la societat de destinació de tota la informació financera i fiscal necessària per al traspàs s'han de fer, a partir del tercer dia hàbil des de la recepció de la sol·licitud, en els terminis reglamentàriament establerts per al pagament dels reemborsaments o per a l'alienació d'accions. En tot cas, el traspàs d'efectiu s'ha de fer mitjançant transferència bancària, ordenada per la societat d'origen al seu dipositari o, si s'escau, comercialitzador, des del compte de la IIC d'origen al compte de la IIC de destinació.

La societat de destinació ha de conservar la documentació derivada dels anteriors actes i obligacions a disposició de la societat d'origen, dels òrgans de supervisió corresponents, si s'escau, dels dipositaris d'origen i destinació, i de les autoritats tributàries competents.»

Trenta-un. La lletra a) de l'article 30.1 queda redactada de la manera següent:

«a) Valors negociables i instruments financers, dels que preveu l'article 2, primer incís i paràgraf a) del segon incís, de la Llei del mercat de valors, admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació, sigui quin sigui l'Estat en què es trobin radicats, sempre que, en tot cas, es compleixin els requisits següents:

1r Que es tracti de mercats que tinguin un funcionament regular;

2n Que ofereixin una protecció equivalent als mercats oficials radicats en territori espanyol;

3r Que disposin de regles de funcionament, transparència, accés i admissió a negociació similars a les dels mercats secundaris oficials.

Les societats gestores i les societats d'inversió s'han d'assegurar, amb anterioritat a l'inici de les inversions, que els mercats en els quals pretenguin invertir compleixen aquests requisits i recollir al fullet explicatiu de la IIC i al document amb les dades fonamentals per a l'inversor una indicació sobre els mercats en els quals s'invertirà.»

Trenta-dos. Les lletres c) i d) de l'article 30.1 queden redactades de la manera següent:

«c) Accions i participacions d'altres IIC autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, sempre que el reglament, els estatuts, o alternativament el fullet de la IIC les participacions o accions de la qual es prevegi adquirir, no autoritzin a invertir més d'un 10 per cent de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC.

d) Accions i participacions d'altres IIC no autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, sempre que aquestes últimes no tinguin per finalitat invertir, al seu torn, en altres IIC, i sempre que compleixin els requisits següents: que el reglament dels fons o alternativament el fullet de la IIC les participacions o accions de la qual es prevegi adquirir no autoritzin a invertir més d'un 10 per cent de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC; que la societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió estiguin subjectes a una supervisió que les autoritats europees competents considerin equivalent a la que estableix el dret de la Unió Europea i que asseguri la cooperació entre les autoritats; que el nivell de protecció dels seus partícips i accionistes sigui equivalent al que estableix aquesta Llei en virtut del que la CNMV determini; i que s'informi de la seva activitat empresarial en un informe semestral i un altre d'annual per permetre l'avaluació dels actius i passius, ingressos i operacions durant el període objecte de la informació.»

Trenta-tres. Es dóna la redacció següent a la lletra f) de l'article 30.1:

«f) Instruments financers derivats negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior sempre que l'actiu subjacent consisteixi en actius o instruments dels esmentats en el present apartat, índexs financers, tipus d'interès, tipus de canvi o divises, en els quals la IIC de caràcter financer pugui invertir segons la seva política d'inversió declarada en el fullet i en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.»

Trenta-quatre. L'apartat 6 de l'article 30 queda redactat de la manera següent:

«6. Els valors i altres actius que integrin la cartera no es poden pignorar ni constituir garantia de cap classe, excepte per servir de garantia en les operacions que la institució dugui a terme en:

- a) els mercats secundaris oficials,
- b) els mercats no organitzats de derivats, per un import no superior a la liquidació diària de pèrdues i guanys generats com a conseqüència dels canvis en la valoració d'aquests instruments, sempre que es trobin emparats pels acords de compensació contractual i les garanties financeres que regula el Reial decret llei 5/2005, d'11 de març, de reformes urgents per a l'impuls de la productivitat i per a la millora de la contractació pública.

Si s'escau, els valors i actius que integrin la cartera han d'estar dipositats sota la custòdia dels dipositaris regulats en aquesta llei. No obstant això, els valors i altres actius que integrin la cartera de les IIC de caràcter financer poden ser objecte d'operacions de préstec de valors amb els límits i garanties que estableixi el ministre d'Economia i Hisenda.»

Trenta-cinc. Els apartats 8 i 9 de l'article 32 es redacten de la manera següent:

«8. L'adquisició per la societat de les seves accions pròpies, entre el capital inicial i el capital estatutari màxim, no està subjecta a les limitacions establertes sobre adquisició derivativa d'accions pròpies a la Llei de societats de capital. Per sota d'aquest capital mínim pot adquirir accions amb els límits i condicions que estableix aquesta Llei de societats de capital.

9. La societat pot posar en circulació accions a preu inferior al seu valor nominal, i no és aplicable sobre això el que disposa la Llei de societats de capital.

Els accionistes de la societat no gaudeixen en cap cas del dret preferent de subscripció en l'emissió o posada en circulació de les noves accions.

Queden prohibides les remuneracions o avantatges dels fundadors i promotors que regula la Llei de societats de capital.»

Trenta-sis. Els apartats 1, 2 i 3 de l'article 40 queden redactats de la manera següent:

«1. Les SGIIC són societats anònimes l'objecte social de les quals consisteix en l'administració, representació, gestió de les inversions i gestió de les subscripcions i reemborsaments dels fons i societats d'inversió.

A més, les societats gestores poden ser autoritzades per fer les activitats següents:

a) Gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions, incloses les pertanyents a fons de pensions, en virtut d'un mandat atorgat pels inversors o persona legalment autoritzada, sempre que aquestes carteres incloguin un o diversos dels instruments que preveu l'article 2 de la Llei del mercat de valors.

b) Administració, representació, gestió i comercialització d'entitats de capital de risc, en els termes que estableix la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores.

2. No obstant el que disposa l'apartat 1 d'aquest article, les societats gestores poden ser autoritzades, a més, per fer les activitats complementàries següents:

a) Assessorament sobre inversions en un o diversos dels instruments que preveu l'article 2 de la Llei del mercat de valors.

b) Custòdia i administració de les participacions dels fons d'inversió i, si s'escau, de les accions de les societats d'inversió.

En tot cas, l'autorització per dur a terme les activitats d'aquest apartat està condicionada al fet que la societat gestora tingui l'autorització preceptiva per prestar els serveis esmentats en el paràgraf a) de l'apartat 1 anterior.

3. Les societats gestores poden comercialitzar accions o participacions d'IIC. Aquesta activitat adicional pot ser realitzada directament o mitjançant agents o apoderats en les condicions que reglamentàriament es determinin, així com mitjançant entitats autoritzades per a la prestació de serveis d'inversió. Les participacions de fons d'inversió comercialitzades mitjançant entitats autoritzades per a la prestació de serveis d'inversió o, a través d'altres societats gestores, han de figurar en el registre de partícips de la societat gestora a nom del partípic, identificat almenys pel seu número d'identificació fiscal i pel comercialitzador a través del qual hagi adquirit aquestes participacions. Cada comercialitzador ha de portar un registre identificatiu dels partícips que hagin subscrit participacions a través seu.

Reglamentàriament es pot establir que, de manera alternativa al sistema d'identificació assenyalat en el paràgraf anterior per als fons d'inversió, s'encarregui la gestió del registre centralitzat de partícips a una tercera entitat en els termes que es determinin reglamentàriament i de conformitat amb les condicions que estableix per a la delegació de funcions aquesta llei i la seva normativa de desplegament.

Les subscripcions o adquisicions de participacions o accions s'han d'efectuar obligatòriament mitjançant xec nominatiu lliurat a favor de la IIC, transferència bancària a favor d'aquesta o mitjançant lliurament d'efectiu directament per la persona interessada al dipositar, per al seu posterior abonament en el compte del fons o de la societat.»

Trenta-set. L'article 41 queda redactat de la manera següent:

«Article 41. *Autorització i registre.*

1. Correspon al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la CNMV, autoritzar, amb caràcter previ, la creació de SGIIC. Una vegada constituïdes, per començar la seva activitat, s'han d'inscriure al Registre Mercantil i al corresponent registre de la CNMV.

La CNMV ha de notificar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats cada autorització concedida.

2. La sol·licitud d'autorització ha d'anar acompanyada dels documents que s'estableixin, entre els quals han de figurar necessàriament, el projecte d'estatuts i una memòria en què es descriu amb detall l'estructura organitzativa de la societat, la relació d'activitats a desenvolupar i els mitjans tècnics i humans de què disposa, relació dels qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció a l'entitat, així com l'acreditació de l'honorabilitat i de la professionalitat d'aquests, la identitat dels accionistes, ja siguin directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que tinguin una participació significativa a la societat i l'import d'aquesta i, en general, totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i requisits que estableix aquest capítol.

3. Ha de ser objecte de consulta prèvia amb l'autoritat supervisora del corresponent Estat membre de la Unió Europea l'autorització d'una societat gestora quan concorri alguna de les circumstàncies següents:

a) que la societat gestora sigui filial d'una altra societat gestora, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea,

b) que la societat gestora sigui filial de l'empresa matriu d'una altra societat gestora, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea,

c) que estigui sota el control de les mateixes persones físiques o jurídiques que una altra societat gestora, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre.

4. L'autorització s'ha de notificar dins dels sis mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o al moment en què es completi la documentació exigible. Si transcorre aquest termini sense que es dicti resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

5. En el cas de creació de SGIIC que siguin controlades, de manera directa o indirecta, per una o diverses empreses autoritzades o domiciliades en un Estat no membre de la Unió Europea, s'ha de suspendre la concessió de l'autorització demanada, denegar-se'n o limitar-se'n els efectes, quan hagi estat notificada a Espanya, una decisió adoptada per la Unió Europea quant al fet que les SGIIC comunitàries no es beneficien en aquest Estat d'un tracte que ofereixi les mateixes condicions de competència que a les seves entitats nacionals, i que no es compleixen les condicions d'accés efectiu al mercat.

6. L'autorització a la qual es refereix aquest article caduca si transcorregut el termini d'un any, a comptar de l'endemà a la data de notificació de la resolució administrativa per la qual es concedeix l'autorització, els promotors de la SGIIC no en sol·liciten la inscripció en el corresponent registre de la CNMV.»

Trenta-vuit. S'afegeix una lletra d) a l'article 42:

«d) L'existència de greus conflictes d'interès entre els càrrecs, responsabilitats o funcions exercits pels membres del consell d'administració de la SGIIC i altres càrrecs, responsabilitats o funcions que exerceixin de manera simultània.»

Trenta-nou. L'apartat 1 de l'article 43 queda redactat de la manera següent:

«1. Les societats gestores han de reunir els requisits següents per obtenir i conservar l'autorització:

a) Tenir la forma de societat anònima, constituïda per temps indefinit, i que les accions integrants del capital social tinguin caràcter nominatiu.

b) Tenir per objecte social exclusiu el que preveu l'article 40 d'aquesta Llei. Amb caràcter principal, han de fer les activitats que preveu el primer paràgraf de l'article 40.1, sense perjudici que puguin ser autoritzades per fer la resta de les activitats que preveu l'article esmentat.

c) Que el seu domicili social, així com la seva efectiva administració i direcció, estigui situat en territori espanyol.

d) Que, quan es tracti d'una entitat de nova creació, es constitueixi pel procediment de fundació simultània i que els seus fundadors no es reservin avantatges o remuneracions especials de cap classe.

e) Disposar del capital social mínim que s'estableixi reglamentàriament, totalment desemborsat en efectiu i posteriorment amb els nivells de recursos propis que s'exigeixin, proporcionats al valor real dels patrimonis que administrin.

f) Que tingui un consell d'administració format per no menys de tres membres.

g) Que es comuniqui la identitat de tots els accionistes, directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que tinguin una participació significativa en la societat, i l'import d'aquesta participació.

h) Que els qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció a la societat, tinguin els requisits d'honorabilitat que estableix el paràgraf c) de l'apartat 2 de l'article 11 d'aquesta Llei i que la majoria dels membres del seu consell d'administració, o de les seves comissions executives, així com tots els consellers delegats i directors generals i assimilats, tinguin els requisits de coneixement i experiència que estableix el paràgraf d) de l'apartat 2 de l'article 11 d'aquesta Llei, atenent el caràcter de la IIC i el tipus de carteres que la societat de gestió pretengui gestionar.

i) Que tingui una bona organització administrativa i comptable, així com mitjans humans i tècnics adequats, en relació amb el seu objecte.

j) Que tingui procediments i mecanismes de control intern adequats que garanteixin la gestió correcta i prudent de la societat, incloent-hi procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme, un règim d'operacions vinculades i un reglament intern de conducta. La societat gestora ha d'estar estructurada i organitzada de manera que es redueixi al mínim el risc que els interessos de les IIC o dels clients es vegin perjudicats per conflictes d'interessos entre la societat i els seus clients, entre clients, entre un dels seus clients i una IIC o entre dos IIC.

k) Que hagi presentat documentació adequada sobre les condicions i els serveis, funcions o activitats que hagin de ser subcontractats o externalitzats, de manera que es pugui verificar que aquest fet no desnaturalitza o deixa sense contingut l'autorització sol·licitada.»

Quaranta. La lletra d) de l'apartat 2 de l'article 44 queda redactada de la manera següent:

«d) Les ampliacions i reduccions de capital.»

Quaranta-un. La lletra a) de l'apartat 7 de l'article 45 queda redactada de la manera següent:

«a) En tot cas, i de manera automàtica, no es poden exercir els drets polítics corresponents a les participacions adquirides irregularment. Si, això no obstant, s'arriben a exercir, els vots corresponents són nuls i els acords són impugnables en via judicial, segons el que preveu la Llei de societats de capital, i a l'efecte està legitimada la CNMV.»

Quaranta-dos. S'afegeix una nova lletra e) a l'apartat 1 de l'article 46:

«e) Emetre els certificats de les participacions en els fons d'inversió que estiguin representades a través dels títols esmentats. 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 al·ludeix l'article 12 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 figurin a nom del partípic, identificat tan sols pel seu número d'identificació fiscal i pel comercialitzador a través del qual hagi adquirit aquestes participacions, d'acord amb el que estableix l'article 40.3 d'aquesta Llei, cas en què és l'entitat comercialitzadora la que hagi d'emetre els certificats corresponents a cada un dels partícips. En aquest cas, la societat gestora ha d'emetre, per a cada entitat comercialitzadora, un certificat de les participacions canalitzades a través d'aquesta última.»

Quaranta-tres. S'afegeix un apartat 3 a l'article 48 que diu així:

«3. Les societats gestores que gestionin fons i societats establerts en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2009/65/CE estan obligades a atendre i resoldre les queixes o reclamacions en la llengua o en una de les llengües oficials de l'Estat membre d'origen del fons o societat.»

Quaranta-quatre. Els apartats 1 i 2 de l'article 49 queden redactats de la manera següent:

«1. L'autorització concedida a una SGIIC o una sucursal d'una entitat amb domicili en un Estat no membre de la UE es pot revocar en els supòsits següents:

a) Si no fa ús de l'autorització dins dels dotze mesos següents a la data de la notificació d'aquesta.

b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o n'acordi la dissolució.

c) Si interromp, de fet, la gestió d'IIC autoritzades durant un període superior a sis mesos.

d) Si durant un any realitza un volum d'activitat inferior al que reglamentàriament es determini.

e) Si incompleix de manera sobrevinguda qualsevol dels requisits per a l'obtenció de l'autorització i per exercir l'activitat segons el que preveu aquesta Llei. No obstant això, en cas que els recursos propis d'una societat gestora descendeixin per sota dels límits fixats, la CNMV pot, de manera excepcional i de forma motivada, concedir un termini no superior a sis mesos perquè es corregeixi la situació o cessin les activitats de la societat gestora.

f) Quan es doni el supòsit que preveu l'article 45.10 d'aquesta Llei o s'infringeixin de manera greu o sistemàtica les disposicions que preveu aquesta Llei o la resta de normes que regulin el règim jurídic de les societats gestores de les IIC.

g) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

h) Quan es doni alguna de les causes de dissolució forçosa que preveu la Llei de societats de capital.

i) Si s'ha obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular.

j) Si s'acorda l'obertura d'un procediment concursal.

k) L'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions en relació amb els registres.

l) L'incompliment durant tres mesos de les obligacions amb el Fons de garantia d'inversions que preveu el títol VI de la Llei del mercat de valors.

m) Quan l'informe d'auditoria dels comptes anuals s'hagi emès amb opinió denegada.

2. Tota autorització revocada a una societat gestora espanyola que faci qualsevol actuació transfronterera de conformitat amb el que preveu l'article 54 d'aquesta Llei s'ha de notificar a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

Quan la societat de gestió porti a terme les funcions d'administració, representació, gestió de les inversions i gestió de les subscripcions i reemborsaments d'IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea en virtut de la Directiva 2009/65/CE, la CNMV ha de consultar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC abans de retirar l'autorització.»

Quaranta-cinc. L'article 50 queda redactat de la manera següent:

«Article 50. *Procediment de revocació.*

1. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment comú que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, amb les especialitats següents:

a) L'acord d'iniciació i la instrucció correspon a la CNMV, que pot adoptar les mesures provisionals que consideri necessàries, com ara l'encàrrec de la gestió de les IIC gestionades a una altra SGIIC.

b) La resolució de l'expedient correspon al ministre d'Economia i Hisenda a proposta de la CNMV, o directament a aquest organisme en el supòsit que preveu el paràgraf b) de l'apartat 1 de l'article anterior.

c) El termini de resolució de l'expedient és de sis mesos.

2. No obstant això, quan la causa de revocació que concorri sigui alguna de les que preveuen els paràgrafs a), b) o c) de l'article anterior, n'hi ha prou de donar audiència a l'entitat interessada. En els casos que preveu el paràgraf g) s'han de seguir els procediments específics que preveu aquesta Llei.

3. La resolució que acordi la revocació és immediatament executiva. Una vegada notificada, la societat gestora no pot fer noves actuacions relacionades amb el seu objecte social. La resolució s'ha d'inscriure al Registre Mercantil i al registre de la CNMV. Així mateix, s'ha de publicar en el "Butlletí Oficial de l'Estat", i des d'aleshores produeix efectes davant de tercers.

4. El ministre d'Economia i Hisenda pot acordar, a proposta de la CNMV, que la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat. En aquests supòsits, la CNMV, amb l'objecte de la protecció dels inversors, pot acordar totes les mesures cautelars que es considerin pertinents i, en especial:

a) Acordar el traspàs a una altra societat de la gestió de l'efectiu, els valors negociables i altres instruments financers, béns i drets gestionats.

b) Nomenar els liquidadors.

c) Exigir alguna garantia específica als socis o als liquidadors designats per la societat.

d) Intervenir les operacions de liquidació. Si en virtut del que preveu aquest precepte, o en altres d'aquesta Llei, és necessari nomenar liquidadors o interventors de l'operació de liquidació, és aplicable el que preveu el capítol III del títol VI d'aquesta Llei.

5. Quan una societat gestora acordi la seva dissolució per alguna de les causes que preveu la Llei de societats de capital, s'entén revocada l'autorització, i la CNMV pot acordar per a la seva ordenada liquidació qualsevol de les mesures que assenyala l'apartat 4 d'aquest article.

6. La revocació de l'autorització concedida a una societat gestora amb domicili en un Estat no membre de la Unió Europea suposa, si s'escau, la revocació de l'autorització de la sucursal que opera a Espanya.

7. La revocació de l'autorització concedida a una societat gestora amb domicili en un Estat membre de la Unió Europea suposa l'adopció immediata per part de la CNMV de les mesures pertinents perquè l'entitat no iniciï noves activitats a Espanya i se salvaguardin els interessos dels inversors, així com, si s'escau, l'adopció en col·laboració amb l'autoritat supervisora competent i sense perjudici de les seves facultats, de les previsions corresponents per ordenar-ne la liquidació.»

Quaranta-sis. L'article 51 queda redactat de la manera següent:

«Article 51. *Suspensió.*

Quan concorri algun dels supòsits que preveu l'article següent, la CNMV pot suspendre, amb caràcter total o parcial, els efectes de l'autorització concedida a una SGIIC. Quan la seva suspensió sigui parcial, afecta algunes de les activitats o l'abast amb què aquestes es van autoritzar. En l'acte de suspensió es poden acordar les mesures cautelars que es considerin pertinents.»

Quaranta-set. L'apartat 1 de l'article 52 queda redactat de la manera següent:

«1. La suspensió a què es refereix l'article anterior es pot acordar quan es doni algun dels supòsits següents:

- a) Obertura d'un expedient sancionador per infracció greu o molt greu.
- b) Quan es doni alguna de les causes que preveuen els paràgrafs e), f), g), o i) de l'article 49.1 d'aquesta Llei, mentre se substanciï el procediment de revocació.
- c) Quan es doni el supòsit que preveu l'article 45.7 d'aquesta Llei.
- d) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.
- e) L'incompliment de les obligacions en relació amb els registres.
- f) L'incompliment de les obligacions amb el Fons de garantia d'inversions.
- g) El concurs de l'entitat.»

Quaranta-vuit. S'afegeix un nou article 53 bis.

«Article 53 bis. *Operacions societàries.*

La transformació, fusió, escissió i segregació d'una branca d'activitat, així com les altres operacions de modificació social que es realitzin per una SGIIC o que conduixin a la creació d'una SGIIC, requereixen autorització prèvia, d'acord amb el procediment que estableix el capítol II, amb les adaptacions que reglamentàriament s'assenyalin, sense que en cap cas l'alteració social pugui significar cap disminució dels requisits que per a la constitució de les SGIIC estiguin establerts legalment o reglamentàriament.»

Quaranta-nou. L'article 54 queda redactat de la manera següent:

«Article 54. *Actuació transfronterera de les societats gestores autoritzades a Espanya.*

1. Les SGIIC autoritzades a Espanya poden exercir l'activitat a què es refereixi l'autorització en altres estats membres de la Unió Europea, ja sigui a través de l'establiment d'una sucursal, ja sigui mitjançant la lliure prestació de serveis, en els termes que estableix aquest article.

Si aquesta SGIIC es limita a proposar sense establiment d'una sucursal la comercialització de les accions i participacions d'una IIC que gestioni i es trobi autoritzada a Espanya, en un Estat membre de la Unió Europea diferent d'Espanya, aquesta activitat està subjecta només als requisits de l'article 16.

En aquest cas, l'escrit a què es refereix l'article 16 ha d'incloure una indicació que la SGIIC que gestiona la IIC també comercialitza la IIC.

2. Tota societat gestora autoritzada a Espanya que vulgui establir una sucursal en el territori d'un altre Estat membre ho ha de notificar a la CNMV. En la notificació a la CNMV s'ha d'indicar:

- a) L'Estat membre en el territori del qual es proposi establir la sucursal.
- b) El programa de funcionament que estableixi les activitats i serveis que es proposi realitzar i l'estructura de l'organització de la sucursal, que ha d'incloure una descripció del procediment de gestió del risc establert per la societat de gestió, i si és procedent, dels procediments i disposicions adoptats de conformitat amb l'article 48.3 i l'article 54.5 bis.
- c) L'adreça a l'Estat membre d'acollida en la qual li puguin ser requerits els documents.
- d) El nom dels directius responsables de la sucursal.

3. La CNMV ha de remetre tota la informació aportada per la societat gestora a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida en el termini de dos mesos a partir de la recepció de la totalitat de la informació exigible, llevat que tingui raons per dubtar, vist el projecte en qüestió, de l'adequació de les estructures administratives o de la situació financera de la societat de gestió, tenint en compte les activitats que aquesta es proposi exercir. Aquesta circumstància ha de ser notificada a la societat gestora en el termini de dos mesos a partir de la recepció de la totalitat de la informació.

La CNMV ha de comunicar a la Comissió Europea i a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats anualment el nombre i la naturalesa dels casos en què no es remeti aquesta informació.

En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades d'acord amb el que disposen els paràgrafs b), c) i d) de l'apartat anterior, la SGIIC ha de comunicar per escrit aquesta modificació a l'autoritat competent de l'Estat membre de la Unió Europea d'acollida de la SGIIC i a la CNMV, com a mínim un mes abans de fer-la efectiva, perquè aquesta s'hi pugui pronunciar d'acord amb el que estableix aquest article.

Juntament amb la informació a la qual es refereix el primer paràgraf, quan la SGIIC vulgui desenvolupar l'activitat consistent en l'administració, representació, gestió de les inversions i gestió de les subscripcions i reemborsaments dels fons i societats d'inversió, la CNMV també ha d'enviar a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida de la societat de gestió un certificat acreditatiu que assenyali que aquesta ha estat autoritzada de conformitat amb els requisits que estableix la Directiva 2009/65/CE, una descripció de l'abast de l'autorització i els detalls de qualsevol restricció respecte dels tipus de fons o societats que la societat de gestió està autoritzada a gestionar.

La CNMV ha d'actualitzar la informació inclosa en el certificat a què es refereix el paràgraf anterior i informar l'Estat membre d'acollida sempre que hi hagi una modificació de l'abast de l'autorització de la societat de gestió o dels detalls relatius a qualsevol restricció respecte dels tipus de fons o societats que la societat de gestió està autoritzada a gestionar.

4. Tota societat gestora autoritzada a Espanya que vulgui exercir per primera vegada la seva activitat al territori d'un altre Estat membre a l'empara de la lliure prestació de serveis, ha de notificar-ho a la CNMV. En la notificació s'hi ha d'indicar:

- a) L'Estat membre en el territori del qual es proposi operar.
- b) El programa de funcionament en què s'estableixin les activitats i serveis que es proposi realitzar, que ha d'incloure una descripció del procediment de gestió del risc establert per la societat de gestió, dels procediments i disposicions adoptats conforme a l'apartat 3 de l'article 48 i a l'apartat 5bis de l'article 54.

La CNMV ha de remetre tota la informació aportada per la societat gestora a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida en el termini d'un mes a partir de

la recepció de la totalitat de la informació exigible. En cas de modificació del contingut de la informació a què es refereix el paràgraf b) anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit aquesta modificació a la CNMV i a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida de la SGIIC abans de fer-la efectiva.

Juntament amb la informació a la qual es refereix el paràgraf anterior, quan la societat de gestió vulgui desenvolupar l'activitat consistent en l'administració, representació, gestió de les inversions i gestió de les subscripcions i reemborsaments dels fons i societats d'inversió, la CNMV també ha d'enviar a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida de la societat de gestió un certificat acreditatiu que assenyali que aquesta ha estat autoritzada de conformitat amb els requisits que estableix la Directiva 2009/65/CE, una descripció de l'abast de l'autorització i els detalls de qualsevol restricció respecte dels tipus de fons o societats que la societat de gestió està autoritzada a gestionar.

La CNMV ha d'actualitzar la informació inclosa en el certificat a què es refereix el paràgraf anterior i ha d'informar l'Estat membre d'acollida sempre que hi hagi una modificació de l'abast de l'autorització de la societat de gestió o dels detalls relatius a qualsevol restricció respecte dels tipus de fons o societats que la societat de gestió està autoritzada a gestionar.

4 bis. Les societats gestores autoritzades a Espanya que exerceixin la seva activitat en el territori d'un altre Estat membre en el marc de la lliure prestació de serveis han de respectar en tot cas les normes de conducta que estableix el títol VI i la seva normativa de desplegament.

5 bis. Les societats gestores que gestionin transfrontererament societats o fons d'inversió ja sigui establint una sucursal o a l'empara de la lliure prestació de serveis han d'adoptar procediments i disposicions adequats per posar informació a disposició del públic o de l'autoritat competent de l'Estat Membre d'origen de la IIC, quan ho sol·licitin, així com per garantir l'exercici dels drets per part dels accionistes o partícips a l'Estat membre d'origen de la IIC.

5 ter. La SGIIC ha de complir amb les obligacions imposades per l'Estat membre d'acollida en virtut de les seves competències i remetre a petició de l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida tota la informació que aquest li sol·liciti en virtut de les seves competències.

Si les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida d'aquesta SGIIC comuniquen a la CNMV la negativa de la SGIIC a complir les obligacions esmentades, la CNMV ha de prendre, en el termini més breu possible, totes les mesures necessàries que preveuen les lleis perquè la societat de gestió compleixi aquestes obligacions.

La CNMV ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida de la societat de gestió de la naturalesa de les mesures adoptades.

5 quater. La CNMV disposa d'un termini de deu dies hàbils per respondre a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC quan aquesta sol·liciti precisions i informació respecte de l'acord escrit amb el dipositari que la SGIIC ha d'haver facilitat a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC d'acord amb la legislació d'aquest Estat, respecte de la informació sobre les modalitats de delegació en relació amb les funcions de gestió d'actius i d'administració de les IIC que la SGIIC ha d'haver facilitat a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC d'acord amb la legislació d'aquest i, sobre la base del certificat que la CNMV ha d'haver remès a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC d'acord amb el que estableix aquest article, quant a si el tipus d'IIC per al qual la SGIIC sol·licita autorització en un altre Estat membre entra dins de l'àmbit de l'autorització atorgada a la SGIIC.

5 quinquies. La CNMV pot sol·licitar en qualsevol moment a les IIC autoritzades en un altre Estat membre de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, i la societat gestora de les quals hagi estat autoritzada a Espanya, el seu fullet i les modificacions d'aquest, així com els seus informes anual i semestral.

5 sexies. La CNMV ha de comunicar sense demora a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC qualsevol problema detectat a la societat de gestió que pugui afectar materialment la capacitat d'aquesta per complir adequadament les seves obligacions respecte a la IIC, així com qualsevol incompliment dels requisits que estableix aquesta llei i la seva normativa de desplegament.

5 septies. CNMV és responsable de supervisar l'adequació de les disposicions i l'organització de la societat a fi que aquesta estigui en condicions de complir les obligacions i les normes relatives a la constitució i funcionament de totes les IIC que gestiona.

6. Les societats gestores espanyoles que pretenguin obrir una sucursal o prestar serveis sense sucursal en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, han d'obtenir prèviament una autorització de la CNMV, i s'han de determinar reglamentàriament els requisits i el procediment aplicables a aquest supòsit.»

Cinquanta. L'article 55 queda redactat de la manera següent:

«Article 55. *Societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.*

1. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2009/65/CE poden fer a Espanya, o bé mitjançant l'obertura d'una sucursal, o bé en règim de lliure prestació de serveis, l'activitat a la qual es refereixi la seva autorització en els termes que estableix aquest article.

Si aquesta societat gestora es limita a proposar sense establiment d'una sucursal a Espanya la comercialització de les accions i participacions d'una IIC que gestioni i es trobi autoritzada en un Estat membre de la Unió Europea diferent d'Espanya, aquesta activitat està subjecta només als requisits de l'article 15.

En aquest cas, l'escrit a què es refereix l'article 15 ha d'incloure una indicació que la societat gestora que gestiona la IIC també comercialitza la IIC.

2. En cap cas no es pot condicionar l'establiment de sucursals o la lliure prestació de serveis a l'obligació d'obtenir una autorització addicional ni a la d'aportar un fons de dotació o qualsevol mesura d'efecte equivalent.

2 bis. Quan la societat de gestió vulgui desenvolupar a Espanya l'activitat consistent en l'administració, representació, gestió de les inversions i gestió de les subscripcions i reemborsaments dels fons i societats d'inversió inclosos en l'àmbit d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, mitjançant l'establiment d'una sucursal o en el marc de la lliure prestació de serveis ha de respectar les normes relatives a la constitució i al funcionament de la IIC que estableixen els títols I, II i III i les seves normes de desplegament.

En particular, ha de respectar les normes sobre: la constitució i autorització de les IIC; l'emissió i reemborsament de participacions i accions; les polítiques d'inversió i els seus límits incloent-hi el càlcul de l'exposició total i el palanquejament; les restriccions sobre l'endeutament, el préstec de valors i les vendes al descobert; la valoració, comptabilitat i el càlcul del valor liquidatiu, així com els errors en el seu càlcul i la compensació per aquests; la distribució o reinversió dels rendiments; els requisits d'informació a partícips, accionistes i al públic en general, inclòs el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i els informes periòdics; les disposicions relatives a la comercialització; la relació amb partícips i accionistes; la fusió, liquidació, dissolució, transformació, escissió i traspàs de participacions o accions; el contingut del registre de partícips i accionistes; les taxes d'autorització i supervisió i l'exercici dels drets dels accionistes i partícips respecte dels aspectes anteriors, inclòs el dret de vot.

La CNMV és responsable de supervisar el compliment del que disposa el paràgraf anterior.

La societat gestora ha de decidir i és responsable d'adoptar i aplicar totes les disposicions i decisions organitzatives necessàries per garantir el compliment de les normes relatives a la constitució i funcionament de la IIC així com les obligacions que estableixen els seus documents constitutius.

Les societats gestores que realitzin l'activitat de gestió d'IIC autoritzades a Espanya, estan obligades a atendre i resoldre les queixes i reclamacions en castellà que els accionistes o partícips d'aquestes IIC presentin.

Les societats gestores que realitzin l'activitat de gestió d'IIC autoritzades a Espanya han d'establir procediments i disposicions adequats per posar informació a disposició del públic o de la CNMV, quan ho sol·licitin, així com garantir l'exercici dels drets per part dels accionistes o partícips al país d'origen de la IIC.

3. L'obertura a Espanya de sucursals de societats gestores autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea no requereix autorització prèvia. Tanmateix, aquesta està condicionada que la CNMV rebi una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, que contingui la informació indicada en els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat 2 de l'article 54 d'aquesta Llei.

Una vegada rebuda la comunicació, la CNMV ha de procedir a notificar-ne la recepció a la societat gestora, la qual ha d'inscriure la sucursal en el Registre Mercantil i en el registre corresponent de la CNMV, i comunicar a aquesta la data de l'inici efectiu de les seves activitats.

Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la UE que exerceixin la seva activitat a través d'una sucursal a Espanya han de respectar en tot cas les normes de conducta que estableixen el títol VI i la seva normativa de desplegament. La CNMV és responsable de supervisar el compliment d'aquestes disposicions.

Respecte de les normes que siguin objecte de supervisió per part de la CNMV, aquesta pot fixar un termini no superior a dos mesos des de la recepció de la comunicació per organitzar la supervisió del seu compliment per part de la societat gestora.

La sucursal de la societat gestora es pot establir i començar a exercir la seva activitat quan rebi comunicació per part de la CNMV, o si transcorre el termini de dos mesos sense cap comunicació.

4. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades d'acord amb el que disposen els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat 2 de l'article 54 anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit aquesta modificació a la CNMV com a mínim en el termini d'un mes abans de fer efectiva aquesta modificació.

5. La realització a Espanya, per primera vegada, d'activitats en règim de lliure prestació de serveis, per societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, es pot iniciar una vegada que la CNMV hagi rebut comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, en els termes que indica l'apartat 4 de l'article 54 d'aquesta Llei.

En cas de modificació del contingut de la informació a la qual es refereix el paràgraf b) de l'apartat 4 de l'article 54 anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit aquesta modificació a la CNMV abans de fer-la efectiva.

6. La CNMV pot exigir a les societats gestores que tinguin sucursals en territori espanyol informació periòdica amb finalitats estadístiques sobre les activitats que desenvolupin en aquest territori, així com qualsevol altra informació que sigui necessària per al compliment de les seves obligacions de supervisió d'acord amb aquesta Llei. D'altra banda, pot exigir a les societats gestores que actuïn en territori espanyol en règim de lliure prestació de serveis la informació necessària per controlar el compliment per aquestes de les normes que els siguin aplicables en virtut d'aquesta Llei i de les seves normes de desplegament.

7. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que pretenguin realitzar a Espanya les activitats a les quals es refereixi la seva autorització en règim de lliure prestació de serveis estan obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè les representi als efectes de les obligacions tributàries que hagin de complir per les activitats que realitzin en territori espanyol.

8. Quan la IIC es trobi autoritzada a Espanya, la CNMV ha de comunicar sense demora a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat gestora qualsevol problema detectat en la IIC i que pugui afectar materialment la capacitat de la societat gestora per complir adequadament les seves obligacions legals o reglamentàries, que incideixin en l'àmbit supervisor de la CNMV.

9. Les autoritats competents de les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que portin a terme la seva activitat a Espanya mitjançant una sucursal poden, per si mateixes o a través dels intermediaris que designin a aquest efecte, i després d'haver informat la CNMV, fer verificacions in situ a Espanya. La verificació s'ha d'estendre a tota informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les societats gestores que pugui facilitar-ne la supervisió, així com tota informació que pugui facilitar-ne el control.

El paràgraf anterior s'entén sense perjudici del dret que assisteix la CNMV de fer verificacions in situ de les sucursals establertes a Espanya, en compliment de les responsabilitats que li atribueixen les lleis.»

Cinquanta-un. L'apartat 1 de l'article 56 queda redactat de la manera següent:

«1. A les societats gestores no comunitàries que pretenguin obrir una sucursal a Espanya i a les comunitàries no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, els és aplicable el procediment d'autorització prèvia que preveu el capítol II d'aquest títol amb les adaptacions que s'estableixin reglamentàriament. Si pretenen prestar serveis sense sucursal han de ser autoritzades en la forma i les condicions que es fixin. En ambdós casos l'autorització pot ser denegada, o condicionada, per motius prudencials, perquè no es dona un tracte equivalent a les entitats espanyoles al seu país d'origen, o perquè no queda assegurat el compliment de la normativa que estableixen aquesta llei i el seu desplegament reglamentari, a la qual s'han d'ajustar en el seu funcionament.»

Cinquanta-dos. L'article 60 queda redactat de la manera següent:

«Article 60. *Obligacions.*

Els dipositaris d'IIC han de complir les obligacions següents:

a) Redactar el reglament de gestió dels fons d'inversió i atorgar el document de constitució, així com els de modificació o liquidació. Aquestes funcions s'han de desenvolupar de manera conjunta amb la societat gestora.

b) Assumir davant els partícips o accionistes la funció de vigilància de la gestió realitzada per les societats gestores dels fons d'inversió o pels administradors de les societats d'inversió. Amb aquesta finalitat, han de comprovar especialment que es respecten els límits a les inversions i coeficients que preveu aquesta llei.

c) Vetllar per la regularitat de les subscripcions de participacions el net de les quals han d'abonar en el compte dels fons.

d) Satisfer, per compte dels fons, els reemborsaments de participacions, l'import net dels quals s'abona en el compte del fons. Amb aquesta finalitat, li correspon supervisar els criteris, les fórmules i els procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions.

e) Vetllar pels pagaments dels dividendes de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com acomplir les ordres de reinversió rebudes.

f) Acomplir, si s'escau, per compte de les institucions, les operacions de compra i venda de valors, així com cobrar els interessos i dividendes meritats per aquests.

g) Exercir les funcions de dipòsit o administració de valors pertanyents a les IIC, i responsabilitzar-se en els casos en què no les exerceixin directament. Reglamentàriament s'han de dur a terme les obligacions inherents a aquesta funció de custòdia i les exigències que han de satisfer les entitats que facin el dipòsit de valors estrangers de les IIC.

h) Fer qualsevol altra funció que serveixi per a la millor execució o com a complement de les funcions de custòdia i vigilància.»

Cinquanta-tres. S'afegeix un nou article 60 bis amb el contingut següent:

«Article 60 bis. *Obligació addicional en cas de gestió transfronterera.*

En cas que la societat de gestió hagi estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2009/65/CE, el dipositari ha de signar un acord per escrit amb la societat de gestió que reguli el flux d'informació necessària perquè el dipositari dugui a terme les obligacions i funcions que preveu aquesta Llei i la seva normativa de desplegament.»

Cinquanta-quatre. S'afegeix un nou paràgraf a l'article 62.1:

«El dipositari està obligat a remetre a la CNMV, amb la sol·licitud prèvia, tota la informació que ell mateix hagi obtingut en l'exercici de les seves funcions i que la CNMV necessiti per supervisar el compliment de la normativa vigent per part de la IIC.»

Cinquanta-cinc. L'article 65 queda redactat de la manera següent:

«Article 65. *Normativa aplicable.*

1. Les societats gestores, les entitats dipositàries i les IIC que tinguin la forma de societat i la gestió integral de les quals no estigui encomanada a una societat gestora, així com els qui exerceixin càrrecs d'administració i direcció en totes aquestes, els seus empleats, agents i apoderats, estan subjectes a les normes de conducta següents:

a) les previstes en aquest capítol i les que conté el títol VII de la Llei del mercat de valors, amb les adaptacions i especificacions que, si s'escau, s'estableixin reglamentàriament, inclòs el règim sancionador per a l'incompliment de les esmentades normes que estableix el títol VIII de la mateixa Llei,

b) les dictades en desplegament dels preceptes als quals es refereix el paràgraf a) anterior, que aprovi el Govern o, amb habilitació expressa d'aquest, el ministre d'Economia i Hisenda,

c) les que contenen els reglaments interns de conducta.

Aquestes normes són també aplicables a l'activitat de comercialització segons es defineix aquesta a l'article 2.

2. En la seva activitat a Espanya, les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la UE queden subjectes al que preveu l'apartat anterior quan l'exerceixin a través d'una sucursal.

En la seva activitat transfronterera en un altre Estat membre de la UE, les SGIIC autoritzades a Espanya queden subjectes al que preveu l'apartat anterior quan l'exerceixin en el marc de la lliure prestació de serveis.»

Cinquanta-sis. Les lletres c) i d) de l'apartat 1 de l'article 67 queden redactades de la manera següent:

«c) per les societats gestores i els dipositaris entre si quan afecten una IIC respecte de la qual actuen com a gestora i dipositari respectivament, i les que es realitzen entre les societats gestores i els qui hi exerceixen càrrecs d'administració i direcció.

d) per les societats gestores, quan afecten una IIC respecte de la qual actua com a gestora; pel dipositari quan afecten una IIC respecte de la qual actua com a dipositari i per les societats d'inversió, amb qualsevol altra entitat que pertanyi al seu mateix grup segons el defineix l'article 4 de la Llei del mercat de valors.»

Cinquanta-set. La lletra a) de l'apartat 3 de l'article 67 queda redactada de la manera següent:

«a) La societat gestora ha de disposar d'un procediment intern formal per assegurar-se que l'operació vinculada es fa en interès exclusiu de la IIC i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat. La confirmació que aquests requisits es compleixen ha de ser adoptada per una unitat independent de la societat gestora. El procediment pot preveure sistemes simplificats d'aprovació per a operacions vinculades repetitives o d'escassa rellevància.»

Cinquanta-vuit. L'apartat 4 de l'article 67 queda redactat de la manera següent:

«4. Reglamentàriament s'han de determinar els requisits exigibles a les operacions vinculades que es portin a terme entre les societats gestores i els qui hi ocupin càrrecs d'administració i direcció.»

Cinquanta-nou. L'article 68 queda redactat de la manera següent:

«Article 68. *Separació del dipositari.*

1. Cap entitat no pot ser dipositària d'IIC gestionades per una societat pertanyent al seu mateix grup, ni de societats d'inversió en les quals es doni la mateixa circumstància, llevat que la IIC o, si s'escau, la societat gestora disposi d'un procediment específic que permeti evitar conflictes d'interès.

2. La verificació del compliment dels requisits exigits d'acord amb el que preveu l'apartat anterior correspon a una unitat independent de la societat gestora o de la societat d'inversió.

A aquests efectes, la unitat a la qual s'encomani aquesta funció ha d'elaborar, amb la periodicitat que es determini reglamentàriament, un informe sobre el grau de compliment de les exigències que preveu aquest article que s'ha de remetre a la CNMV. En el supòsit que l'informe reflecteixi excepcions sobre el correcte compliment d'aquestes exigències, s'ha de procedir a la substitució del dipositari per un altre que no pertanyi al seu mateix grup en els termes que preveu l'article 61.»

Seixanta. La lletra b) de l'apartat 1 de l'article 69 queda redactada de la manera següent:

«b) Les societats gestores que preveu el títol IV d'aquesta Llei i els seus agents, i s'estén aquesta competència a qualsevol oficina o centre a dins o a fora del territori espanyol.»

Seixanta-u. S'afegeix un article 70 bis amb el contingut següent:

«Article 70 bis. *Suspensió de l'emissió, reemborsament o recompra.*

La CNMV pot exigir, en interès dels partícips o accionistes o en l'interès públic, la suspensió temporal de l'emissió, el reemborsament o la recompra de les

participacions o accions de les IIC autoritzades a Espanya, quan no sigui possible la determinació del seu preu o hi concorri una altra causa de força major.

Quan es tracti d'una IIC autoritzada a Espanya que porti a terme les activitats de comercialització transfronterera en un altre Estat membre en virtut de l'article 16, o sigui gestionada per una societat gestora amb domicili social en un Estat membre de la Unió Europea diferent d'Espanya, la CNMV ha de comunicar la suspensió a què es refereix el paràgraf anterior a les autoritats competents dels esmentats estats membres.»

Seixanta-dos. L'article 71 queda modificat de la manera següent:

«Article 71. *Supervisió d'entitats d'altres estats membres.*

1. La CNMV pot exigir a les entitats que recull l'article 55 que actuïn en règim de lliure prestació de serveis, i a les seves sucursals, la informació necessària per verificar el compliment de la normativa aplicable. També pot exigir-los informació amb finalitats merament estadístiques.

2. Si la CNMV observa que les entitats que recull l'apartat anterior incompleixen les obligacions d'informació allà previstes, o altres obligacions que s'estableixin en aquesta Llei o la seva normativa de desplegament, els ha d'exigir que posin fi a la situació irregular i ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de les societats gestores.

Si la societat gestora no adopta les mesures oportunes, la CNMV n'ha d'informar l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Si la societat gestora continua realitzant la conducta infractora malgrat, si s'escau, les mesures que hagi adoptat l'autoritat competent de l'Estat d'origen, la CNMV, després d'informar aquella autoritat, pot adoptar les mesures oportunes d'acord amb el que disposa aquest títol per evitar noves infraccions, inclòs l'exercici de la potestat sancionadora. Alternativament, si la CNMV considera que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora no ha actuat correctament, pot assenyalar el cas a l'atenció de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

La CNMV ha de comunicar a la Comissió Europea i a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats anualment el nombre i la naturalesa dels casos en què s'adoptin les mesures que preveu el paràgraf anterior.

Excepcionalment, amb caràcter previ a l'adopció de les mesures que disposa aquest apartat, la CNMV pot adoptar les mesures preventives que consideri necessàries per protegir els interessos dels inversors. Les mesures adoptades s'han de comunicar a la Comissió Europea, a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, tan aviat com sigui possible.

3. Quan la societat gestora porti a terme la gestió transfronterera d'IIC autoritzades a Espanya, l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora ha de consultar la CNMV abans de revocar la seva autorització. En els casos esmentats, la CNMV ha de prendre les mesures oportunes per salvaguardar els interessos dels inversors, i pot prohibir a aquesta societat gestora la realització de noves activitats a Espanya.»

Seixanta-tres. S'afegeix un nou article 71 bis amb el contingut següent:

«Article 71 bis. *Supervisió d'IIC que comercialitzen transfronterament.*

1. Quan la CNMV tingui motius fundats per creure que una IIC autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea les accions o participacions de la qual es

comercialitzen a Espanya en virtut de l'article 15 infringeix obligacions que deriven de la Directiva 2009/65/CE, la supervisió de la qual no correspon a la CNMV, ha de comunicar aquests fets a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC.

En cas que, malgrat les mesures adoptades per les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC o pel fet que aquestes són inadequades, o a causa de la falta d'actuació d'aquest Estat membre en un termini raonable, la IIC persisteixi en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya de la IIC en virtut de l'article 15, la CNMV pot procedir d'una de les maneres següents:

a) adoptar, després d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC, totes les mesures oportunes per protegir els inversors, i fins i tot pot impedir a la IIC considerada seguir comercialitzant les seves accions o participacions a Espanya, o

b) en cas que sigui necessari, sotmetre la qüestió a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

La CNMV ha d'informar sense demora a la Comissió i a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de tota mesura que s'adopti en virtut de la lletra a) del paràgraf anterior.

2. Quan la CNMV rebi d'una autoritat competent d'un Estat membre de la Unió Europea, en relació amb una IIC autoritzada a Espanya i que ha rebut la comunicació per part de la CNMV a què es refereix l'article 16, una comunicació que assenyala que aquesta autoritat competent té motius fundats per creure que la IIC esmentada infringeix obligacions que deriven de la Directiva 2009/65/CE, la supervisió de la qual correspon a la CNMV, ha d'adoptar les mesures oportunes previstes legalment.»

Seixanta-quatre. S'afegeix un article 71 ter amb el contingut següent:

«Article 71 ter. *Cooperació transfronterera entre autoritats competents.*

1. La CNMV ha de cooperar amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea sempre que sigui necessari per portar a terme les funcions establertes o exercir les facultats que confereix aquesta Llei. Així mateix, hi ha de cooperar sempre que sigui necessari per portar a terme les funcions establertes o exercir les facultats conferides a aquestes autoritats competents per la seva normativa nacional que transposi la Directiva 2009/65/CE.

La CNMV ha de prestar ajuda a les autoritats competents dels altres estats membres. En particular, ha de facilitar de manera immediata la informació necessària per a l'exercici per part d'aquestes autoritats de les seves funcions i ha de col·laborar en activitats d'investigació o supervisió. La CNMV pot exercir els seus poders per a finalitats de cooperació, fins i tot en casos en què el comportament investigat no constitueixi una infracció de la normativa vigent a Espanya.

La CNMV també ha de cooperar amb l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de conformitat amb el Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió, i ha de transmetre, sense demora, a l'Autoritat esmentada tota la informació necessària per al compliment de les seves tasques, de conformitat amb l'article 35 del Reglament esmentat.

2. Quan la CNMV tingui motius fundats per sospitar que entitats no subjectes a la seva supervisió estan realitzant o han realitzat en el territori d'un altre Estat membre de la UE activitats contràries a les disposicions nacionals d'aquest Estat per les quals s'hagi transposat la Directiva 2009/65/CE, ho ha de notificar de la manera més concreta possible a l'autoritat competent de l'Estat membre esmentat. Aquesta comunicació s'entén sense perjudici de les competències que pugui exercir la CNMV.

3. Així mateix, quan la CNMV rebi una notificació de l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la UE en la qual s'assenyali l'existència de motius fundats per sospitar que entitats no subjectes a la supervisió d'aquesta autoritat competent estan realitzant o han realitzat en el territori espanyol activitats contràries a aquesta Llei, i a les seves disposicions de desplegament, la CNMV ha d'adoptar les mesures oportunes per corregir aquesta situació. A més, ha de comunicar a l'autoritat competent notificant el resultat de la seva intervenció i, en la mesura que sigui possible, els avenços intermedis significatius.

4. La CNMV pot demanar la cooperació de l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la UE en una activitat de supervisió, per a una verificació «in situ» o una investigació en el territori d'aquest últim, en el marc de les competències conferides en aquesta Llei i la seva normativa de desenvolupament.

En cas que sigui la CNMV la que faci aquesta verificació o investigació «in situ», ha d'acceptar que el personal de l'autoritat competent de l'Estat membre en el territori del qual tindrà lloc la verificació o investigació «in situ» acompanyi el de la CNMV.

En cas que sigui l'autoritat competent de l'Estat membre en el territori del qual ha de tenir lloc la verificació o investigació «in situ» la que la faci, la CNMV pot demanar que el seu personal acompanyi el d'aquesta autoritat.

5. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors rebi per part de l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la UE una sol·licitud de petició de cooperació en una activitat de supervisió, una verificació «in situ» o una investigació:

- a) ella mateixa ha de fer la verificació o investigació;
- b) ha de permetre que la facin les autoritats que hagin presentat la sol·licitud, o
- c) ha de permetre que la facin auditors de comptes o experts.

En cas que sigui la CNMV la que faci la verificació o investigació «in situ» a què es refereix el paràgraf anterior, ha d'acceptar que el personal de l'autoritat competent de l'Estat membre de la UE sol·licitant acompanyi el de la CNMV. En tot cas, la verificació o investigació s'ha de mantenir sota el control de la CNMV.

En cas que la CNMV permeti que sigui l'autoritat competent de l'Estat membre de la UE sol·licitant la que faci la verificació o investigació «in situ», pot demanar que el seu personal acompanyi el d'aquesta autoritat.

6. La CNMV es pot negar a donar curs a una sol·licitud de cooperació en una investigació o una verificació «in situ» de conformitat amb l'apartat 5, o a intercanviar informació de conformitat amb l'apartat 1 només en cas que:

- a) aquesta investigació, verificació «in situ» o intercanvi d'informació pugui atemptar contra la sobirania, la seguretat o l'ordre públic;
- b) s'hagi incoat un procediment judicial pels mateixos fets i contra les mateixes persones a Espanya;
- c) s'hagi dictat ja una resolució judicial ferma respecte a les mateixes persones i els mateixos fets a Espanya.

La CNMV ha de notificar la denegació a l'autoritat competent sol·licitant. En la notificació s'ha de motivar la decisió adoptada.

7. Si la sol·licitud de cooperació en una investigació o una verificació «in situ» conforme a l'apartat 4, o que el personal de la CNMV acompanyi el de l'autoritat competent de l'altre Estat membre en aquestes actuacions, o la dirigida a intercanviar informació, és rebutjada per part de les autoritats competents de l'altre

Estat membre, o no se li dóna curs en un termini raonable des de la remissió d'aquesta sol·licitud per part de la CNMV a l'altra autoritat competent, la CNMV ho pot posar en coneixement de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.»

Seixanta-cinc. S'afegeix un article 71 quater amb el contingut següent:

«Article 71 quater. *Divulgació de la informació.*

Quan la CNMV comuniqui informació relacionada amb les matèries que regulen aquesta Llei o altres normes que transposin la Directiva 2009/65/CE a les autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea, ha d'indicar si la informació només es pot divulgar amb el seu consentiment exprés.

Quan la CNMV rebi informació de les autoritats competents d'altres estats membres i aquestes autoritats hagin indicat que la informació només es pot divulgar amb el seu consentiment exprés, la CNMV ha d'utilitzar aquesta informació exclusivament per a les finalitats que hagi autoritzat aquesta autoritat.»

Seixanta-sis. S'afegeix un article 71 quinquies amb el contingut següent:

«Article 71 quinquies. *Intercanvi d'informació i secret professional.*

L'aplicació dels articles 90 i 91.bis.4 de la Llei 24/1988 no impedeix l'intercanvi d'informació entre la CNMV o una altra autoritat competent d'un altre Estat membre i:

a) El Banc d'Espanya, la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions o una altra entitat que exerceixi funcions homòlogues en un altre Estat membre.

b) L'administració concursal, de conformitat amb el que estableix la Llei 22/2003, o una altra entitat que exerceixi funcions homòlogues en un altre Estat membre.

c) Els auditors dels comptes de les empreses d'assegurances, entitats de crèdit, empreses d'inversió i altres entitats financeres, de conformitat amb el que estableix la Llei 19/1988, o una altra entitat que exerceixi funcions homòlogues en un altre Estat membre.

d) L'Autoritat Europea de Valors i Mercats, l'Autoritat Bancària Europea, l'Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació o la Junta Europea de Riscos Sistèmics.

En particular el que preveuen els articles 90 i 91.bis.4 de la Llei 24/1988 no impedeix a les autoritats esmentades en el paràgraf anterior dur a terme la seva missió de supervisió, ni la transmissió a la societat gestora del Fons de Garantia d'Inversions, que preveu el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, o una altra entitat que exerceixi funcions homòlogues en un altre Estat membre, de la informació que necessitin per exercir les seves funcions.

La informació que s'intercanviï en virtut del paràgraf anterior està subjecta al secret professional que preveu l'article 90 de la Llei 24/1988.»

Seixanta-set. S'afegeix un apartat 5 a l'article 72:

«5. Quan la IIC porti a terme les activitats de comercialització transfronterera en un altre Estat membre en virtut de l'article 16, o sigui gestionada per una societat gestora amb domicili social en un Estat membre de la Unió Europea diferent d'Espanya, la CNMV ha de comunicar les resolucions que posin fi al procediment en els supòsits que preveu l'apartat 1 a les autoritats competents d'aquests estats membres.»

Seixanta-vuit. L'article 80 queda amb la redacció següent:

«Article 80. *Infraccions molt greus.*

Constitueixen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a què es refereix l'article 69 d'aquesta Llei els actes o les omissions següents:

a. L'omissió o falsedat en la comptabilitat i en la informació que s'ha de facilitar o publicar de conformitat amb aquesta Llei i normes de desplegament, així com qualsevol incompliment de les obligacions de remissió de la informació periòdica quan hi hagi un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'hagi incorregut.

De la mateixa manera constitueix infracció molt greu el subministrament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació financera regulada amb dades inexactes o no veraces, o d'informació enganyosa o que ometi aspectes o dades, quan en aquests supòsits la incorrecció sigui rellevant. La rellevància de la incorrecció es determina tenint en compte, entre d'altres, els criteris següents: que es puguin conèixer públicament les circumstàncies que permeten influir en l'apreciació del valor del patrimoni i en les perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, i que es pugui conèixer si la institució compleix o no la normativa aplicable.

Així mateix constitueix infracció molt greu la falta de remissió o la remissió amb dades inexactes, no veraces o enganyoses a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de totes les dades o documents que se li hagin de trametre o aquesta requereixi en l'exercici de les seves funcions, quan amb això es dificulti l'apreciació de la solvència de l'entitat o, si s'escau, de la situació patrimonial de les IIC gestionades.

b. La inversió en qualssevol actius diferents dels autoritzats legalment o dels permesos pel fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, els estatuts o el reglament de la IIC, sempre que això desvirtuï l'objecte de la IIC, perjudiqui greument els interessos dels accionistes o partícips, o es tracti d'incompliment reiterat.

c. L'incompliment de l'obligació de sotmetre a auditoria els comptes anuals.

d. La realització d'operacions de préstec borsari o de valors, així com la pignoració d'actius, amb infracció de les cauteles que determinin les normes de desplegament d'aquesta Llei o el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

e. L'incompliment dels límits a la inversió o dels coeficients d'inversió mínima, o de les condicions establertes en el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, els estatuts o el reglament de la IIC, sempre que això desvirtuï l'objecte de la IIC o perjudiqui greument els interessos dels accionistes, partícips i tercers, o es tracti d'un incompliment reiterat.

f. La compravenda de les pròpies accions en les societats de capital variable i l'emissió, el reemborsament o el traspàs d'accions o de participacions amb incompliment dels límits i les condicions que imposen aquesta Llei, les seves disposicions complementàries i els estatuts i reglaments de gestió de les institucions, quan això perjudiqui greument els interessos dels accionistes, partícips o es tracti d'un incompliment reiterat.

g. L'incompliment de la reserva d'activitat que preveuen els articles 14 i 40 d'aquesta Llei, la realització per part de les societats gestores o de qualsevol persona física o jurídica d'activitats per a les quals no estiguin autoritzades, així com la inobservança per una societat gestora o pels seus agents de les regles que s'estableixin a l'empara de l'article 40.3 d'aquesta Llei.

h. La resistència o negativa a la inspecció que estableix l'article 70.

i. La realització d'operacions d'inversió amb incompliment dels principis que estableix l'article 23 o en contravenció de les condicions que estableixen el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, els estatuts o el reglament de la IIC.

j. La realització sense autorització de les operacions que preveuen els articles 25, 26 i 27, o amb incompliment dels requisits establerts.

k. L'incompliment dels terminis de permanència de les inversions que es fixin reglamentàriament d'acord amb el que preveuen el 36.3 d'aquesta Llei o el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, els estatuts o el reglament de la IIC.

l. L'incompliment per les societats gestores que actuïn en el marc d'aquesta Llei, de les obligacions en matèria de valoració d'immobles que s'estableixin en desplegament del que preceptua l'article 36 d'aquesta Llei.

m. La comercialització d'accions o participacions d'IIC no inscrites en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

n. L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i obligacions que preveu l'article 46, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes d'una IIC.

ñ. L'incompliment per part dels dipositaris de les funcions i obligacions que preveuen els articles 60 i 62 d'aquesta Llei, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes d'una IIC.

o. La falta de procediments a què es refereix l'article 43.1.j) d'aquesta Llei o la presentació per part de les societats d'inversió o les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a la gestió dels riscos quan aquestes deficiències posin en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat, o quan es perjudiqui greument o posin en risc els interessos de partícips o accionistes.

p. El manteniment per les societats gestores durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als exigits per la normativa.

q. L'absència d'un departament d'atenció al client en els termes que preveu l'article 48.

r. La realització d'operacions vinculades amb incompliment dels requisits que estableixen l'article 67.3, 67.4 i 67.5 d'aquesta Llei i les normes de desplegament, quan siguin exigibles, sempre que perjudiquin greument els interessos dels partícips o accionistes o es tracti d'una conducta reiterada.

s. L'incompliment de les normes de separació del dipositari i la societat encarregada de la gestió de la IIC, que estableixen l'article 68 d'aquesta Llei i les normes de desplegament, sempre que es perjudiqui greument els interessos dels partícips o accionistes o es tracti d'una conducta reiterada.

t. La comissió d'infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la seva comissió hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

u. La realització d'actuacions o operacions prohibides per normes reguladores del règim d'IIC o amb incompliment dels requisits que s'hi estableixen, llevat que tingui un caràcter merament ocasional o aïllat.

v. L'incompliment del que disposen l'article 28 bis d'aquesta Llei i les seves normes de desplegament quan això perjudiqui greument els interessos dels partícips o accionistes o es tracti d'una conducta reiterada.

w. L'obtenció de l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular, o l'incompliment de les condicions presentades per a l'obtenció de l'autorització quan en aquest últim cas es produeixi un perjudici greu per als interessos de partícips o accionistes o es tracti d'una conducta reiterada.

x. La delegació de les funcions de les societats gestores amb incompliment de les condicions imposades per aquesta Llei i altres normes de desplegament quan es perjudiqui greument els interessos de partícips o accionistes o es tracti d'una conducta reiterada o quan disminueixi la capacitat de control intern o de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

y. L'incompliment de les mesures cautelars o aplicades al marge de l'exercici de la potestat sancionadora acordades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

z. L'incompliment dels compromisos assumits per les societats gestores o societats d'inversió per esmenar les deficiències detectades en l'àmbit de la supervisió i inspecció, quan això perjudiqui greument els interessos dels partícips o accionistes o es tracti d'una conducta reiterada.

z bis. L'excés en els límits a les obligacions davant de tercers que es fixin reglamentàriament o en el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC quan això perjudiqui greument els interessos dels accionistes o partícips.

z ter. La valoració dels actius propietat de les IIC apartant-se del que estableix la normativa, quan això perjudiqui greument els interessos dels partícips o accionistes, es tracti d'una conducta reiterada o tingui un impacte substancial en el valor liquidatiu de la IIC.

z quater. L'adquisició d'una participació significativa de control incomplint el que preveu l'article 45 d'aquesta Llei, així com que el titular d'una participació significativa incorri en el supòsit de fet que preveuen l'article 45.10 d'aquesta Llei i les normes que el despleguin.

z quinquies. L'incompliment per la SGIIC de les obligacions que imposa l'article 54.5.ter, sempre que comportin un perjudici greu per als inversors o accionistes.

z sexties. L'incompliment per part de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la UE de les obligacions que deriven de l'article 15, sempre que comportin un perjudici greu per als inversors o accionistes.

z septies. L'incompliment del que preveu l'article 17.3, sempre que comporti un perjudici greu per als inversors.»

Seixanta-nou. L'article 81 queda redactat de la manera següent:

«Article 81. *Infraccions greus.*

Són infraccions greus:

a. L'incompliment de l'obligació de posada a disposició als socis, partícips i públic de la informació que s'hagi de retre d'acord amb el que disposen l'article 18 d'aquesta Llei i les seves normes de desplegament, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

b. La gestió de la comptabilitat d'acord amb criteris diferents dels establerts legalment, quan això desvirtui la imatge patrimonial de l'entitat o la IIC afectada, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o sobre la manera en què s'hagin de portar els llibres i registres oficials, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

c. L'incompliment dels límits a la inversió o dels coeficients d'inversió mínima, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

d. L'excés d'inversió sobre els límits que s'estableixin reglamentàriament a l'empara de l'article 30 i sobre els que s'estableixin a l'empara del que disposen els articles 35 i 36, quan la infracció no s'hagi de qualificar de lleu.

e. L'excés en les limitacions a les obligacions davant de tercers que es fixin reglamentàriament o en el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

f. El càrrec de comissions per serveis que no hagin estat efectivament prestats a la institució, el cobrament de les comissions no previstes o amb incompliment dels límits i condicions que imposen l'article 8 d'aquesta Llei, les seves normes de desplegament, estatuts o reglaments de les institucions.

g. L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i obligacions que preveu l'article 46, quan no hagi de ser qualificada com a falta molt greu.

h. L'incompliment pel dipositari de les funcions i obligacions que preveuen els articles 60 i 62 d'aquesta Llei, quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.

i. La cessació o disminució d'una participació significativa incomplint el que preveu l'article 45.8.

i bis. L'adquisició d'una participació com la que descriuen l'article 45.1 d'aquesta Llei i les seves normes de desplegament, sense haver-la comunicat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, així com l'augment o la reducció d'una participació significativa incomplint el que preveuen l'article 45.3 i 45.8 d'aquesta Llei i les seves normes de desplegament i la falta de comunicació periòdica de l'estructura accionarial.

i ter. L'adquisició d'una participació com la que descriu l'article 45.2 d'aquesta Llei.

j. La inobservança del que disposa l'article 11.2.c), tercer incís, d'aquesta Llei.

k. La comissió d'infraaccions lleus quan durant els dos anys anteriors a la seva comissió hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

l. La realització d'actuacions o operacions prohibides per normes reguladores del règim d'IIC o amb incompliment dels requisits que s'hi estableixen, quan tingui un caràcter merament ocasional o aïllat.

m. La presentació per part de les societats d'inversió o les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern o de valoració, inclosos els relatius a la gestió dels riscos, una vegada que hagi transcorregut el termini concedit a l'efecte per esmenar-les per les autoritats competents i sempre que això no constitueixi una infracció molt greu.

n. La delegació de les funcions de la societat gestora amb incompliment de les condicions imposades per aquesta Llei i normes de desplegament, quan no s'hagi de qualificar de molt greu.

ñ. L'incompliment de les obligacions d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i de les condicions per retornar al compliment que estableixen les normes de desplegament que es dictin a l'empara de l'article 43.1.e) d'aquesta Llei, quan una societat gestora presenti un nivell de recursos propis inferiors al mínim exigible.

o. La realització d'operacions vinculades amb l'incompliment dels requisits que estableixen l'article 67.3, 67.4 i 67.5 d'aquesta Llei i les normes de desplegament, quan siguin exigibles i no s'hagin de qualificar d'infracció molt greu.

p. L'incompliment de les normes de separació del dipositari i la societat gestora o societat d'inversió, que estableixen l'article 68 d'aquesta Llei i normes de desplegament, quan no s'hagi de qualificar de molt greu.

q. La realització de publicitat amb incompliment del que preveuen aquesta Llei i les seves normes de desplegament.

r. L'incompliment de les condicions presentades per a l'obtenció de l'autorització, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

s. El funcionament incorrecte del departament d'atenció al client.

t. La inversió en qualssevol actius diferents dels autoritzats per la normativa aplicable o dels permesos pel fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, els estatuts, o el reglament de la IIC, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

u. La compravenda de les pròpies accions en les societats de capital variable i l'emissió, el reemborsament o el traspàs d'accions o participacions amb incompliment dels límits i les condicions que imposen aquesta Llei i les seves normes de desplegament i els estatuts i reglaments de gestió de les institucions, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

v. La valoració dels actius propietat de les IIC apartant-se del que estableix la normativa, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

w. L'administració o direcció efectiva de les persones jurídiques que indica l'article 69 d'aquesta Llei per persones que no hi exerceixin de dret un càrrec de la naturalesa esmentada.

x. La realització, amb caràcter ocasional o aïllat, per part de les societats gestores o societats d'inversió d'activitats per a les quals no estan autoritzades.

y. L'ús indegut de les denominacions a què es refereixen els articles 14 i 40.7 d'aquesta Llei i normes de desplegament.

z. L'incompliment dels compromisos assumits per les societats gestores o societats d'inversió per esmenar les deficiències detectades en l'àmbit de la supervisió i inspecció, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

z bis. L'incompliment del que disposen l'article 28 bis d'aquesta Llei i les seves normes de desplegament, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

z ter. L'incompliment per part de la SGIIC de les obligacions imposades per l'article 54.5.ter, quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.

z quater. L'incompliment per part de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de les obligacions que derivin de l'article 15, quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.

z quinquies. L'incompliment del que preveu l'article 17.3, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.»

Setanta. S'introdueix un nou article 86 bis amb el contingut següent:

«Article 86 bis. *Comunicació de la imposició de sancions a altres autoritats competents.*

Quan la IIC porti a terme les activitats de comercialització transfronterera en un altre Estat membre de la Unió Europea en virtut de l'article 16, o sigui gestionada per una societat gestora amb domicili social en un Estat membre de la Unió Europea diferent d'Espanya, la CNMV ha de comunicar la imposició de les sancions que estableixen els articles 85 i 86 a les autoritats competents dels estats membres esmentats.»

Setanta-u. L'apartat 2 de l'article 89 queda redactat de la manera següent:

«2. No obstant el que assenyalava l'apartat anterior, es consideren responsables de les infraccions molt greus o greus comeses per les IIC, les societats gestores o els dipositaris, els qui hi exerceixin càrrecs d'administració o direcció, excepte en els casos següents:

a) Quan els qui formin part d'òrgans col·legiats d'administració no hagin assistit per causa justificada a les reunions corresponents o hagin votat en contra o salvat el seu vot en relació amb les decisions o els acords que hagin donat lloc a les infraccions.

b) Quan les infraccions esmentades siguin exclusivament imputables a comissions executives, consellers delegats, directors generals o òrgans assimilats, o altres persones amb funcions a l'entitat.»

Disposició addicional primera. *Modificació de l'apartat 2 de la disposició addicional trentena del Reial decret legislatiu 1/1994, de 20 de juny, pel qual s'aprova el text refós de la Llei general de la Seguretat Social.*

Amb efectes de l'1 de gener de 2012, l'apartat dos de la disposició addicional trentena del Reial decret legislatiu 1/1994, de 20 de juny, pel qual s'aprova el text refós de la Llei general de la Seguretat Social queda redactat de la manera següent:

«2. Els empresaris, exclosos l'Administració pública i les entitats, els organismes i les empreses del sector públic dedicats a activitats enquadrades en els sectors d'agricultura, pesca i aquicultura; indústria, excepte energia i aigua;

comerç; turisme; hostaleria i resta de serveis, excepte el transport aeri, construcció d'edificis, activitats financeres i d'assegurances i activitats immobiliàries, a les ciutats de Ceuta i Melilla, respecte dels treballadors que prestin serveis en els centres de treball ubicats en el territori de les ciutats esmentades, tenen dret a una bonificació del 50 per cent en les aportacions a les quotes de la Seguretat Social per contingències comunes, així com pels conceptes de recaptació conjunta de desocupació, formació professional i fons de garantia salarial.

Així mateix, els treballadors enquadrats en el règim especial de treballadors per compte propi o autònoms dedicats a activitats enquadrades en els sectors que descriu el paràgraf anterior, que resideixin i exerceixin l'activitat a les ciutats de Ceuta i Melilla, tenen dret a una bonificació del 50 per cent en les aportacions a les quotes de la Seguretat Social per contingències comunes.

La implementació i aplicació efectiva de les bonificacions que preveuen els paràgrafs anteriors ha de ser de manera progressiva durant les tres primeres anualitats de vigència de la norma. El primer any ha de ser del 43 per cent, el segon, del 46 per cent, i el tercer i successius, del 50 per cent.»

Disposició addicional segona. *Efectes de les resolucions judicials de suspensió sobre la tramitació de determinats projectes.*

En els projectes finançats amb càrrec al Fons Estatal d'Inversió Local i el Fons Estatal per a l'Ocupació i la Sostenibilitat Local en la tramitació dels quals s'hagi dictat una interlocutòria judicial o una resolució administrativa que decreti la suspensió de l'execució de les obres, la Direcció General de Cooperació Local pot acordar, amb caràcter excepcional, la interrupció del termini d'execució durant el temps en què es mantingui vigent la mesura cautelar esmentada.

Disposició addicional tercera. *Modificació de la Llei 26/2009, de 23 de desembre, de pressupostos generals de l'Estat per a l'any 2010.*

Es modifica l'apartat dos de la disposició addicional seixanta-quatrena de la Llei 26/2009, de 23 de desembre, de pressupostos generals de l'Estat per a l'any 2010, relativa als beneficis fiscals aplicables a l'esdeveniment de sortida de la Volta al Món a Vela, Alacant 2011, que queda redactat de la manera següent:

«Dos. La durada d'aquest programa de suport és des de l'1 de gener de 2010 fins al 31 de desembre de 2014».

Disposició derogatòria. *Derogació normativa.*

A partir de l'entrada en vigor de la present Llei queda derogada la disposició transitòria cinquena de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, així com totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que estableix aquesta Llei.

Disposició final primera. *Procediment de comercialització de fons d'inversió regulats per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, a través de comptes globals.*

La comercialització de fons d'inversió a què es refereix l'article 40.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de complir els requisits següents:

a) L'entitat comercialitzadora ha de comunicar, segons la freqüència amb què el fons atengui la subscripció i el reemborsament de les seves participacions, a la societat gestora corresponent cada una de les operacions de subscripció i reemborsament, identificant cada un dels partícips canalitzats a través del comercialitzador mitjançant el número d'identificació fiscal corresponent a cadascun d'ells.

b) Per a cada un dels reemborsaments, la societat gestora ha de calcular el resultat de l'operació a efectes fiscals que correspongui, i si s'escau ha de practicar la corresponent retenció a compte al partícip, així com la diferència entre l'import total de subscripcions rebudes i l'import total de reemborsaments nets de les seves retencions corresponents, i ha d'ordenar al comercialitzador, si la diferència és positiva, l'abonament en el compte del fons, o ordenar al dipositari, si la diferència és negativa, l'abonament en el compte del comercialitzador.

c) En els contractes que es formalitzin entre la societat gestora i la comercialitzadora s'hi ha d'establir l'obligació per a aquesta última de proporcionar a l'entitat gestora almenys el número d'identificació fiscal de cada partícip canalitzat a través d'aquesta comercialitzadora, a efectes del compliment de les obligacions materials i formals de caràcter tributari que corresponen a l'entitat gestora. L'obligació anterior té la consideració per a l'entitat comercialitzadora d'obligació tributària formal de conformitat amb el que disposen els articles 29.1 i 35.3 de la Llei 58/2003, de 17 de desembre, general tributària. Així mateix, en els contractes esmentats s'ha d'establir l'obligació de l'entitat comercialitzadora de remetre o posar a disposició dels partícips canalitzats a través d'aquesta entitat els documents informatius que, de conformitat amb el que estableix la normativa reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, tinguin dret a rebre, per a la qual cosa la societat gestora ha de facilitar a l'entitat comercialitzadora la informació esmentada, així com qualsevol altra informació, inclosa la de caràcter tributari, que resulti pertinent de conformitat amb la normativa aplicable en cada moment.

d) En aquests contractes s'ha d'establir que sigui la comercialitzadora la que remeti a la CNMV tota la informació, en relació amb els partícips de la IIC canalitzats a través d'aquella, que, d'acord amb la normativa vigent, hagi de remetre la societat gestora a l'autoritat esmentada, sempre que la societat gestora no disposi d'aquesta informació.

Disposició final segona. *Compliment d'obligacions fiscals en cas de comercialització de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la UE d'acord amb la Directiva 2009/65/CE.*

Les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la UE d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, a què es refereix l'article 15.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, han de permetre als partícips o accionistes el compliment de les seves obligacions fiscals en els mateixos termes que resultin aplicables a la comercialització d'IIC autoritzades a Espanya que regulen l'article 40.3 i la seva normativa de desplegament.

A aquest efecte, es pot establir per reglament que quan una IIC s'hagi de comercialitzar a Espanya a través de més d'un comercialitzador es designi una entitat encarregada del registre centralitzat dels partícips o accionistes canalitzats a través dels comercialitzadors a Espanya.

En els casos que preveu el paràgraf anterior l'entitat comercialitzadora a través de la qual s'efectuïn les operacions de subscripció, adquisició i reemborsament o transmissió de les accions o participacions ha de comunicar, prèviament a la seva realització, les operacions esmentades a l'entitat encarregada del registre centralitzat, la qual ha de determinar el resultat de cada operació i l'ha de comunicar, al seu torn, a l'entitat comercialitzadora corresponent. L'entitat designada, si s'escau, per portar el registre centralitzat de partícips o accionistes està obligada a complir les obligacions tributàries següents:

1r Practicar retenció o ingrés a compte i ingressar l'import en el Tresor com a conseqüència de les transmissions o els reemborsaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni d'institucions d'inversió col·lectiva en els termes que preveu la normativa reguladora dels impostos sobre la renda de les persones físiques, sobre societats i sobre la renda de no residents.

2n Informar l'Administració tributària en relació amb les operacions que tinguin per objecte accions o participacions de les institucions d'inversió col·lectiva de conformitat

amb el que disposa la normativa reguladora dels impostos sobre la renda de les persones físiques, sobre societats i sobre la renda de no residents.

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

Mitjançant aquesta Llei s'incorpora al dret espanyol la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió i l'article 11 de la Directiva 2010/78/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, per la qual es modifiquen les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE i 2009/65/CE en relació amb les facultats de l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Bancària Europea), l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació) i l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats).

Disposició final quarta. *Declaració d'esdeveniments d'interès públic excepcional a Barcelona.*

1. La Llei de pressupostos generals de l'Estat per a l'any 2012 ha de preveure la declaració com a esdeveniment d'interès públic excepcional, i de conformitat amb el que preveu la Llei 49/2002, de 23 de desembre, de règim fiscal de les entitats sense finalitats lucratives i dels incentius fiscals al mecenatge, de la celebració a Barcelona del «Mobile World Capital» sobre comunicació mòbil.

2. La Llei de pressupostos generals de l'Estat per a l'any 2012 ha de preveure la declaració com a esdeveniment d'interès públic excepcional, i de conformitat amb el que preveu la Llei 49/2002, de 23 de desembre, de règim fiscal de les entitats sense finalitats lucratives i dels incentius fiscals al mecenatge, de la celebració a Barcelona de la «3a Edició de la Barcelona World Race».

Disposició final cinquena. *Declaració d'esdeveniments d'interès públic excepcional de Vitòria-Gasteiz.*

La Llei de pressupostos generals de l'Estat per a l'any 2012 ha de preveure la declaració com a esdeveniment d'interès públic excepcional, i de conformitat amb el que preveu la Llei 49/2002, de 23 de desembre, de règim fiscal de les entitats sense finalitats lucratives i dels incentius fiscals al mecenatge, de la celebració de «Vitòria-Gasteiz Capital Verda Europea 2012».

Disposició final sisena. *Modificació del text refós de la Llei de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2004, de 5 de març.*

Amb efectes per als períodes impositius que hagin conclòs a partir del 21 de desembre de 2007, es modifica l'apartat 5 de l'article 12 del text refós de la Llei de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2004, de 5 de març, que queda redactat de la manera següent:

«5. Quan s'adquireixin valors representatius de la participació en fons propis d'entitats no residents en el territori espanyol, les rendes de les quals es puguin acollir a l'exempció que estableix l'article 21 d'aquesta Llei, l'import de la diferència entre el preu d'adquisició de la participació i el patrimoni net de l'entitat participada en la data d'adquisició, en proporció a aquesta participació, s'ha d'imputar als béns i drets de l'entitat no resident en el territori espanyol, aplicant el mètode d'integració global que estableix l'article 46 del Codi de comerç i altres normes de desplegament, i la part de la diferència que no s'hagi imputat és deduïble de la base imposable, amb el límit anual màxim de la vintena part del seu import, llevat que s'hagi inclòs

en la base de la deducció de l'article 37 d'aquesta Llei, sense perjudici del que estableix la normativa comptable aplicable.

La deducció d'aquesta diferència és compatible, si s'escau, amb les pèrdues per deteriorament a què es refereix l'apartat 3 d'aquest article.

La deducció que estableix aquest apartat no és aplicable a les adquisicions de valors representatius de la participació en fons propis d'entitats no residents en el territori espanyol, efectuades a partir del 21 de desembre de 2007, sense perjudici del que estableixen l'apartat 3 de l'article 1 de la Decisió de la Comissió Europea de 28 d'octubre de 2009 i l'apartat 3 de l'article 1 de la Decisió de la Comissió de 12 de gener de 2011, relatives a l'amortització fiscal del fons de comerç financer per a l'adquisició de participacions estrangeres, assumpte C-45/2007, respecte a les adquisicions relacionades amb una obligació irrevocable convinguda abans del 21 de desembre de 2007. No obstant això, quan es tracti d'adquisicions de valors que confereixin la majoria de la participació en els fons propis d'entitats residents en un altre Estat no membre de la Unió Europea, efectuades entre el 21 de desembre de 2007 i el 21 de maig de 2011, es pot aplicar la deducció que estableix aquest apartat quan es demostrï l'existència d'obstacles jurídics explícits a les combinacions transfrontereres d'empreses, en els termes que estableixen els apartats 4 i 5 de l'article 1 de l'esmentada Decisió de la Comissió de 12 de gener de 2011.»

Disposició final setena. *Habilitació normativa.*

S'habilita el Govern per dictar totes les disposicions que siguin necessàries per al desplegament, l'execució i el compliment del que preveu aquesta Llei.

Disposició final vuitena. *Entrada en vigor.*

Aquesta Llei entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Per tant,

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

Madrid, 4 d'octubre de 2011.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO