

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

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

JUAN CARLOS I
REI D'ESPANYA

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

Preàmbul

I

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

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

II

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

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

En esta línia d'actuació és igualment important l'admissió del fet que els estatuts de les societats anònimes, en compte d'una rígida estructura de l'òrgan d'administració, puguen establir dos o més modes d'organització, de manera que així es facilite que, sense necessitat de modificar eixos estatuts, la junta general d'accionistes pugua optar

successivament per aquell que considere preferible, la qual cosa suposa un estalvi de costos del qual fins ara només es beneficiaven les societats de responsabilitat limitada.

En matèria de comptes anuals, dos mesures reduïxen el cost del seu depòsit, de manera que es facilita el grau de compliment d'esta obligació. D'una banda, l'eliminació del requisit reglamentari que la firma dels administradors haja de ser objecte de legalització. I, d'una altra, la supressió de la publicació en el «Boletín Oficial del Registro Mercantil» de l'anunci de les societats que hagen complit eixa obligació de depòsit, d'escassa utilitat des de l'entrada en vigor de la Llei 19/1989, de 25 de juliol, de reforma parcial i adaptació de la legislació mercantil a les directives de la Comunitat Econòmica Europea (CEE) en matèria de societats. Les actuals possibilitats d'accés telemàtic al registre mercantil suplixen les funcions que anys arrere podia complir la publicació de les llistes de societats que havien depositat els comptes anuals.

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

De les normes de modernització del dret de les societats de capital que la llei introdueix –procedents de la proposta de Codi de Societats Mercantils, de 2002, redactat per la Secció de Dret Mercantil de la Comissió General de Codificació–, en destaquen dos que es referixen al consell d'administració: l'una regula, per primera vegada en una norma amb rang de llei, el règim jurídic de l'administrador persona jurídica, recollint una referència específica a la responsabilitat solidària de la persona jurídica representada i del representant; i l'altra reglamenta la facultat de convocatòria del consell d'administració pels administradors que representen, almenys, un terç dels components de l'òrgan, quan el president, a pesar d'haver sigut instat a això, no l'haja convocat.

III

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

Estes diferències no van poder superar-se en l'elaboració del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel fet que excedien els límits de l'habilitació concedida per les Corts Generals, com va tindre ocasió de reconèixer expressament el Consell d'Estat. Se superen ara amb el propòsit de perfeccionar el règim legal de les formes jurídiques preponderants en la realitat econòmica espanyola.

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

IV

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

directiva s'aspira a garantir que les juntes generals siguen degudament convocades i que els documents que han de presentar-se a estes estiguen disponibles a temps perquè tots els accionistes, amb independència del seu lloc de residència, puguen adoptar una decisió raonada en el moment d'emetre el vot.

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

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

La incorporació del contingut d'esta directiva és, com abans s'ha assenyalat, una altra de les finalitats essencials d'esta llei.

El règim de les societats cotitzades ha experimentat ja una notable modernització dins del marc del dret espanyol de societats. D'una banda, s'han de destacar les modificacions que es van efectuar a través de la Llei 26/2003, de 17 de juliol, per la qual es modifiquen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i el text refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, a fi de reforçar la transparència de les societats anònimes cotitzades, i de la Llei 19/2005, de 14 de novembre, sobre la societat anònima europea domiciliada a Espanya.

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

D'una altra banda, la promulgació de la Llei de Societats de Capital ha suposat una reordenació sistemàtica del règim jurídic de les societats cotitzades i la unificació quasi completa, en un únic text legal, d'una disciplina fins llavors dispersa en l'articulat del text refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, i en el títol XII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

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

Amb tot, a pesar dels canvis normatius assenyalats, queden aspectes que necessiten ser millorats. En este sentit, la llei fa ús de les possibilitats que permeten els mitjans electrònics dels quals ja disposen estes societats, al mateix temps que atén la garantia necessària dels drets dels accionistes, especialment en situacions transfrontereres tan comunes en la realitat contemporània.

V

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

La part més important de la transposició figura en l'article segon, que modifica el capítol VI i reordena els capítols subsegüents del títol XIV de la Llei de Societats de Capital, relatiu a les especialitats de la junta general d'accionistes de les societats cotitzades. Este capítol s'articula ara en dos seccions per a recollir les previsions de l'assenyalada directiva.

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

Lligada a esta matèria, s'ajusta en esta llei la disposició addicional sèptima de la Llei de Societats de Capital, en la qual, per a evitar una interpretació extensiva de les competències de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la seua funció sancionadora no s'estén a qüestions que corresponen als òrgans judicials.

Finalment, per mitjà d'una disposició final s'introdueixen dos nous paràgrafs en l'article 100 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, amb la finalitat d'articular un mínim règim disciplinari en este àmbit. Els tipus infractors fan referència als incompliments de les previsions de publicitat de la convocatòria de les juntes generals d'accionistes de les societats cotitzades, que es regulen en el nou article 516 del text refós de la Llei de Societats de Capital, i a l'obligació de publicar els resultats de les votacions dels assumptes tractats en la junta general d'accionistes en la pàgina web en cinc dies, d'acord amb el que disposa l'article 525 de l'esmentada llei.

Article primer. Modificació del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

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

«Article 11 bis. *Seu electrònica.*

1. La creació d'una pàgina web corporativa ha de ser acordada per la junta general de la societat. L'acord de creació ha de ser inscrit en el registre mercantil o bé ser notificat a tots els socis.

La supressió i el trasllat de la pàgina web de la societat pot ser acordada per l'òrgan d'administració, excepte si hi ha disposició estatutària en contra. Este acord ha d'inscriure's en el registre mercantil o ser notificat a tots els socis i, en tot cas, es farà constar en la mateixa pàgina web suprimida o traslladada, durant els trenta dies posteriors a l'adopció d'este acord de trasllat o supressió.

2. Serà a càrrec dels administradors la prova de la certesa del fet de la inserció de continguts en la web i de la data en la qual es van fer. Per a acreditar el manteniment d'este contingut durant el termini de vigència serà suficient la manifestació dels administradors, que podrà ser desvirtuada per la persona perjudicada per mitjà de qualsevol prova admissible en dret.»

Dos. La lletra e) de l'article 23 queda redactada com següix:

«e) El mode o modes d'organitzar l'administració de la societat, el nombre d'administradors o, almenys, el nombre màxim i el mínim, així com el termini de duració del càrrec i el sistema de retribució, si en tenen.

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

Tres. La lletra f) de l'apartat 1 de l'article 56 queda redactada com segueix:

«f) Per no expressar-se en els estatuts la xifra del capital social.»

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

«1. Les adquisicions de béns a títol onerosos realitzades per una societat anònima des de l'atorgament de l'escriptura de constitució o de transformació en este tipus social i fins a dos anys de la seua inscripció en el registre mercantil hauran de ser aprovades per la junta general d'accionistes si l'import d'aquelles és, almenys, de la desena part del capital social.»

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

«2. El que disposa l'apartat anterior no s'aplicarà a les operacions fetes en l'àmbit de les activitats ordinàries dels bancs i la resta d'entitats de crèdit. Estes operacions, no obstant això, hauran de complir el requisit al qual fa referència la lletra c) de l'article anterior.»

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

«1. Es reputarà infracció l'incompliment de les obligacions o la vulneració de les prohibicions establides en este capítol.»

Set. El paràgraf segon de l'article 168 queda redactat com segueix:

«En este cas, la junta general ha de ser convocada per a ser celebrada dins dels dos mesos següents a la data en la qual han sigut instats notarialment els administradors a convocar-la, i s'han d'incloure necessàriament en l'orde del dia els assumptes que han sigut objecte de sol·licitud.»

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

«1. Excepte disposició contrària dels estatuts, la junta general serà convocada per mitjà d'anunci publicat en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" i en la pàgina web de la societat. Amb caràcter voluntari i addicional a esta última o quan la societat no tinga pàgina web, la convocatòria es publicarà en un dels diaris de més circulació a la província on estiga situat el domicili social.

2. Els estatuts podran establir que la convocatòria es realitze per mitjà d'anunci publicat en la pàgina web de la societat o per qualsevol procediment de comunicació, individual i escrita, que n'assegure la recepció per tots els socis en el domicili designat a este efecte o en el que conste en la documentació de la societat. En cas de socis que residisquen a l'estranger, els estatuts podran preveure que només seran individualment convocats si han designat un lloc del territori nacional per a notificacions.

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

3. Per excepció al que disposa l'apartat anterior, en cas de societat anònima amb accions al portador, la convocatòria haurà de realitzar-se, almenys, per mitjà d'anunci en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil".»

Nou. L'article 174 queda redactat com segueix:

«En tot cas, la convocatòria expressarà el nom de la societat, la data i hora de la reunió, l'orde del dia, en el qual figuraran els assumptes que s'han de tractar, i el càrrec de la persona o persones que realitzen la convocatòria.»

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

«3. Si la junta general degudament convocada, siga quina siga la seua classe, no pot celebrar-se en primera convocatòria ni s'ha previst en l'anunci la data de la segona, la celebració d'esta haurà de ser anunciada, amb el mateix orde del dia i

els mateixos requisits de publicitat que la primera, dins dels quinze dies següents a la data de la junta no celebrada i amb almenys deu dies d'antelació a la data fixada per a la reunió.»

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

«4. No serà procedent la denegació d'informació quan la sol·licitud tinga el suport d'accionistes que representen almenys el vint-i-cinc per cent del capital social. Els estatuts podran fixar un percentatge menor, sempre que siga superior al cinc per cent del capital social.»

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

«Article 212 bis. *Administrador persona jurídica.*

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

2. La revocació del seu representant per la persona jurídica administradora no produirà efecte fins que no designe la persona que el substituïska. Esta designació s'inscriurà en el registre mercantil en els termes que preveu l'article 215.»

Tretze. L'article 246 queda redactat com segueix:

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

1. El consell d'administració serà convocat pel seu president o qui actue en representació seua.

2. Els administradors que constituïsquen almenys un terç dels membres del consell podran convocar-lo, indicant l'orde del dia, per a ser celebrat en la localitat on radique el domicili social si, prèvia petició al president, este, sense causa justificada, no n'ha fet la convocatòria en el termini d'un mes.»

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

«1. La persona que ha d'exercir l'auditoria de comptes serà nomenada per la junta general abans que finalitze l'exercici que s'ha d'auditar, per un període de temps inicial, que no podrà ser inferior a tres anys ni superior a nou, a comptar de la data en la qual s'inicie el primer exercici que s'ha d'auditar, sense perjudi del que disposa la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes respecte a la possibilitat de pròrroga.»

Quinze. L'article 279 queda redactat com segueix:

«Article 279. *Depòsit dels comptes.*

1. Dins del mes següent a l'aprovació dels comptes anuals, els administradors de la societat presentaran, per al seu depòsit en el registre mercantil del domicili social, una certificació dels acords de la junta de socis d'aprovació d'estos comptes, degudament firmats, i d'aplicació del resultat, així com, si és el cas, dels comptes consolidats, a la qual s'adjuntarà un exemplar de cada un d'estos. Els administradors presentaran també, si és obligatori, l'informe de gestió i l'informe de l'auditor quan la societat estiga obligada a auditoria o esta s'haja acordat a petició de la minoria.

2. Si algun o alguns dels documents que integren els comptes anuals s'han formulat en forma abreviada, es farà constar així en la certificació, amb expressió de la causa.»

Setze. L'article 281 queda redactat com segueix:

«Qualsevol persona podrà obtindre informació del registre mercantil de tots els documents depositats.»

Dèsset. La lletra a) de l'apartat 1 de l'article 346 queda redactada com seguix:

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

Díhuit. S'hi introduïx un nou article 348 bis, que queda redactat com seguix:

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

1. A partir del quint exercici a comptar de la inscripció en el registre mercantil de la societat, el soci que haja votat a favor de la distribució dels beneficis socials tindrà dret de separació en cas que la junta general no acorde la distribució com a dividend, almenys, d'un terç dels beneficis propis de l'explotació de l'objecte social obtinguts durant l'exercici anterior que siguen legalment repartibles.

2. El termini per a l'exercici del dret de separació serà d'un mes a comptar de la data en la qual s'ha celebrat la junta general ordinària de socis.

3. El que disposa este article no serà aplicable a les societats cotitzades.»

Dènou. L'article 351 queda redactat com seguix:

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

En les societats de capital, amb el consentiment de tots els socis, podran incorporar-se als estatuts causes determinades d'exclusió o modificar-se o suprimir-se les que figuraven en estos amb anterioritat.»

Vint. En l'article 363 se suprimeix l'apartat 2; es reenumera l'apartat 3, que passa a ser el 2, i es dóna la següent redacció a l'apartat 1:

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

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

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

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

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

e) Per pèrdues que deixen reduït el patrimoni net a una quantitat inferior a la mitat del capital social, llevat que este s'augmente o es reduïska en la mesura suficient, i sempre que no siga procedent sol·licitar la declaració de concurs.

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

g) Perquè el valor nominal de les participacions socials sense vot o de les accions sense vot excedisca la mitat del capital social desembossat i no es restablisca la proporció en el termini de dos anys.

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

Vint-i-u. L'article 369 queda redactat com seguix:

«La dissolució de la societat s'inscriurà en el registre mercantil. El registrador mercantil remetrà d'ofici, de manera telemàtica i sense cap cost addicional, la inscripció de la dissolució al "Boletín Oficial del Registro Mercantil" per a ser publicada.»

Vint-i-dos. L'article 376 queda redactat com seguix:

«1. Excepte disposició contrària dels estatuts o, si no n'hi ha, en cas de nomenament dels liquidadors per la junta general de socis que acorde la dissolució de la societat, els qui van ser administradors en el moment de la dissolució de la societat quedaran convertits en liquidadors.

2. En els casos en els quals la dissolució haja sigut conseqüència de l'obertura de la fase de liquidació de la societat en concurs de creditors, no serà procedent el nomenament dels liquidadors.»

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

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

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

Vint-i-cinc. L'article 397 queda redactat com segueix:

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

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

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

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

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

Article segon. *Modificació del capítol VI i reordenació dels capítols VII a IX del títol XIV del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

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

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

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

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

«Secció 2a. *Funcionament de la junta general*

Subsecció 1a. *Disposicions generals*

Article 514. *Igualtat de tracte.*

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

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

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

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

Article 516. Publicitat de la convocatòria.

1. La societat anònima cotitzada està obligada a anunciar la convocatòria de la seua junta general, ordinària o extraordinària, de manera que es garantisca un accés a la informació ràpid i no discriminatori entre tots els accionistes. Amb este fi, es garantiran mitjans de comunicació que asseguren la difusió pública i efectiva de la convocatòria, així com que els accionistes accedisquen gratuïtament a esta en tota la Unió Europea.

2. La difusió de l'anunci de convocatòria es farà utilitzant, almenys, els mitjans següents:

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

Article 517. Contingut de l'anunci de convocatòria.

1. L'anunci de la convocatòria de junta general de societat cotitzada, a més de les mencions legalment exigibles amb caràcter general, expressarà la data en la qual l'accionista haurà de tindre registrades al seu nom les accions per a poder participar i votar en la junta general, el lloc i la forma en els quals pot obtindre's el text complet dels documents i les propostes d'acord, i l'adreça de la pàgina web de la societat en la qual estarà disponible la informació.

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

- a) El dret a sol·licitar informació, a incloure punts en l'orde del dia i a presentar propostes d'acord, així com el termini d'exercici. Quan es faça constar que en la pàgina web de la societat es pot obtindre informació més detallada sobre estos drets, l'anunci podrà limitar-se a indicar el termini d'exercici.
- b) El sistema per a l'emissió de vot per representació, amb especial indicació dels formularis que han d'utilitzar-se per a la delegació de vot i dels mitjans que han d'emprar-se perquè la societat pugua acceptar una notificació per via electrònica de les representacions conferides.
- c) Els procediments establits per a l'emissió del vot a distància, siga per correu o per mitjans electrònics.

Article 518. Informació general prèvia a la junta.

Des de la publicació de l'anunci de convocatòria i fins a la celebració de la junta general, la societat haurà de publicar ininterrompudament en la seua pàgina web, almenys, la informació següent:

- a) L'anunci de la convocatòria.
- b) El nombre total d'accions i drets de vot en la data de la convocatòria, desglossats per classes d'accions, si n'hi ha.
- c) Els documents que es presentaran a la junta general i, en particular, els informes d'administradors, auditors de comptes i experts independents.
- d) Els textos complets de les propostes d'acord o, en cas que no n'hi haja, un informe dels òrgans competents, en el qual es comenten cada un dels punts de l'orde del dia. A mesura que es reben, s'inclouran també les propostes d'acord que han presentat els accionistes.

e) Els formularis que han d'utilitzar-se per al vot per representació i a distància, excepte quan siguen enviats directament per la societat a cada accionista. En cas que no puguen publicar-se en el lloc d'internet per causes tècniques, la societat haurà d'indicar en el lloc d'internet com es poden obtindre els formularis en paper, que haurà d'enviar a tot accionista que ho sol·licite.

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

1. Els accionistes que representen almenys el cinc per cent del capital social podran sol·licitar que es publique un complement a la convocatòria de la junta general ordinària, incloent-hi un o més punts en l'orde del dia, sempre que els nous punts vagen acompanyats d'una justificació o, si és el cas, d'una proposta d'acord justificada. No podrà exercir-se en cap cas este dret respecte a la convocatòria de juntes generals extraordinàries.

L'exercici d'este dret haurà d'efectuar-se per mitjà de notificació fefaent que haurà de rebre's en el domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement haurà de publicar-se amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establida per a la reunió de la junta. La falta de publicació en termini del complement serà causa de nul·litat de la junta.

2. Els accionistes que representen almenys el cinc per cent del capital social podran, en el mateix termini assenyalat en l'apartat anterior, presentar propostes fonamentades d'acord sobre assumptes ja inclosos o que hagen d'incloure's en l'orde del dia de la junta convocada. La societat assegurarà la difusió d'estes propostes d'acord i de la documentació que si és el cas s'hi adjunte entre la resta dels accionistes, de conformitat amb el que disposa la lletra d) de l'article anterior.

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

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

2. Els administradors no estaran obligats a respondre a preguntes concretes dels accionistes quan, amb anterioritat a la seua formulació, la informació sol·licitada estiga clarament i directament disponible per a tots els accionistes en la pàgina web de la societat amb el format pregunta-resposta.

Article 521. Participació a distància.

1. La participació en la junta general i el vot de les propostes sobre punts compresos en l'orde del dia de qualsevol classe de junta general podran ser delegats o exercits directament per l'accionista per mitjà de correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, en els termes que establisquen els estatuts de la societat, sempre que es garantisca com cal la identitat del subjecte que participa o vota i la seguretat de les comunicacions electròniques.

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

- a) La transmissió en temps real de la junta general.
- b) La comunicació bidireccional en temps real perquè els accionistes puguen dirigir-se a la junta general des d'un lloc diferent al de la seua celebració.
- c) Un mecanisme per a exercir el vot abans o durant la junta general sense necessitat de nomenar un representant que estiga físicament present en la junta.

Subsecció 2a. Participació en la junta per mitjà de representant

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

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

2. En cas que l'accionista representat haja emés instruccions, el representant emetrà el vot d'acord amb estes i tindrà l'obligació de conservar estes instruccions durant un any des de la celebració de la junta corresponent.

3. El nomenament del representant per l'accionista i la notificació del nomenament a la societat podran realitzar-se per escrit o per mitjans electrònics. La societat establirà el sistema per a la notificació electrònica del nomenament, amb els requisits formals, necessaris i proporcionats per a garantir la identificació de l'accionista i del representant o representants que designe. El que disposa este apartat serà aplicable a la revocació del nomenament del representant.

4. El representant podrà tindre la representació de més d'un accionista sense limitació quant al nombre d'accionistes representats. Quan un representant tinga representacions de diversos accionistes, podrà emetre vots de signe distint en funció de les instruccions que ha donat cada accionista.

5. En tot cas, el nombre d'accions representades es computarà per a la constitució vàlida de la junta.

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

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

2. Pot existir un conflicte d'interessos als efectes d'este article, en particular, quan el representant es trobe en alguna d'estes situacions:

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

b) Que siga un membre de l'òrgan d'administració, de gestió o de supervisió de la societat o de l'accionista de control o d'una entitat controlada per este. En cas que es tracte d'un administrador, s'aplicarà el que disposa l'article 526.

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

d) Que siga una persona física vinculada amb les anteriors. Es consideraran persones físiques vinculades: el cònjuge o qui ho haja sigut dins dels dos anys anteriors, o les persones que convisquen amb anàloga relació d'afectivitat o hagen conviscut habitualment dins dels dos anys anteriors, així com els ascendents, descendents i germans i els seus cònjuges respectius.

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

1. Una entitat que preste servicis d'inversió, en la seua condició d'intermediari financer professional, podrà exercir el dret de vot en una societat anònima cotitzada, en nom del seu client, persona física o jurídica, quan este li atribuisca la seua representació.

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

3. L'intermediari financer podrà delegar el vot a un tercer designat pel client, sense que puga limitar-se el nombre de delegacions atorgades, excepte prohibició estatutària.

4. Els intermediaris que reben representacions hauran de comunicar a la societat emissora, dins dels set dies anteriors a la data prevista per a la celebració de la junta, una llista en la qual indiquen la identitat de cada client, el nombre d'accions respecte de les quals exercixen el dret de vot en nom seu, així com les instruccions de vot que l'intermediari haja rebut, si és el cas.

Subsecció 3a. Votació d'acords

Article 525. *Resultat de les votacions.*

1. Per a cada acord sotmés a votació de la junta general haurà de determinar-se, com a mínim, el nombre d'accions respecte de les quals s'han emés vots vàlids, la proporció de capital social representat pels esmentats vots, el nombre total de vots vàlids, el nombre de vots a favor i en contra de cada acord i, si és el cas, el nombre d'abstencions.

2. Els acords aprovats i el resultat de les votacions es publicaran íntegres en la pàgina web de la societat dins dels cinc dies següents a la finalització de la junta general.»

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

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

1. A més de complir els deures previstos en l'apartat 1 de l'article 523, en cas que els administradors d'una societat anònima cotitzada, o una altra persona per compte o en interès de qualsevol d'ells, hagen formulat una sol·licitud pública de representació, l'administrador que l'obtinga no podrà exercir el dret de vot corresponent a les accions representades en aquells punts de l'orde del dia en els quals es trobe en conflicte d'interessos, llevat que haja rebut del representat instruccions de vot precises per a cada un d'estos punts d'acord amb l'article 522. En tot cas, s'entendrà que l'administrador es troba en conflicte d'interessos respecte de les decisions següents:

- a) El seu nomenament, reelecció o ratificació com a administrador.
- b) La seua destitució, separació o cessament com a administrador.
- c) L'exercici contra ell de l'acció social de responsabilitat.
- d) L'aprovació o ratificació, quan siga procedent, d'operacions de la societat amb l'administrador de qui es tracte, societats controlades per ell o a les quals represente o persones que actuen pel seu compte.

2. La delegació podrà també incloure aquells punts que, inclús no previstos en l'orde del dia de la convocatòria, siguen tractats, per així permetre-ho la llei, en la junta, i en estos casos també s'aplicarà el que preveu l'apartat anterior.

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

Article tercer. *Modificació de la disposició addicional sèptima del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

La disposició addicional sèptima queda redactada com segueix:

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

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

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

Disposició derogatòria única. *Derogació de normes legals.*

Queden derogats els articles 289 i 527 i la rúbrica de la secció 2a del capítol IX del títol XIV del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

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

S'afigen els paràgrafs b ter) i b quater) en l'article 100 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, amb la redacció següent:

«b ter) L'incompliment de les obligacions establides en l'article 516 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

b quater) L'incompliment de les obligacions establides en l'article 525.2 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.»

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

S'afig una nova disposició addicional quarta a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, amb la redacció següent:

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

Per a aquelles institucions d'inversió col·lectiva de les descrites en la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 2 d'esta llei que tinguen la consideració d'institucions d'inversió col·lectiva financeres, amb l'excepció de les que figuren inscrites en el Registre d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure o en el Registre d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el document de dades fonamentals per a l'inversor al qual fa referència el Reglament (UE) núm. 583/2010 de la Comissió Europea, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'establixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les dades fonamentals per a l'inversor i a les condicions que han de complir-se al facilitar-se estes dades o el fullet en un suport durador diferent del

paper o a través d'un lloc web, serà exigible des de l'1 de juliol de 2011, en substitució del fullet simplificat. El document de dades fonamentals per a l'inversor haurà d'ajustar-se en el seu contingut a l'esmentat reglament de la Comissió Europea.

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

En relació amb aquelles institucions d'inversió col·lectiva a les quals siga aplicable esta disposició addicional, totes les referències a la forma i al contingut del fullet simplificat contingudes en esta llei hauran de considerar-se realitzades al document de dades fonamentals per a l'inversor, sempre que això no contravinga el que disposa el mencionat reglament de la Comissió Europea.»

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

Els apartats 4 i 5 de l'article 34 queden redactats com següix:

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

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

a) Quan, en totes les societats que participen en la fusió, així ho hagen acordat tots els socis amb dret de vot i, a més, totes les persones que, si és el cas, segons la llei o els estatuts socials, siguen titulars d'eixe dret.

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

Disposició final quarta. *Títol competencial.*

Esta llei es dicta a l'empara del que disposa l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució.

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

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

Disposició final sexta. *Entrada en vigor.*

Esta llei entrarà en vigor als dos mesos de ser publicada en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

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

Madrid, 1 d'agost de 2011.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO