

20 d'abril de 2021

# Alerta Informativa

## Departament Mercantil

**Modificació del text refós de la Llei de Societats de Capital i altres normes financeres, en els quals respecta al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes en les societats cotitzades.**

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

En data 13 d'abril de 2021 s'ha publicat en el BOE la Llei 5/2021 que té per objecte transposar a l'ordenament jurídic espanyol la Directiva (UE) 2017/828 del Parlament Europeu i del Consell de 17 de maig de 2017, per la qual es modifica la Directiva 2007/36/CE pel que fa al foment de la implicació a llarg termini dels accionistes en les societats cotitzades. No obstant això, en la mateixa s'han modificat altres aspectes de rellevant afecció al funcionament a les societats de capital.

A continuació, es resumeixen les modificacions previstes en la Llei 5/2021 relatives a les societats de capital, ja siguin anònimes o limitades, i, seguidament, a les societats cotitzades.

### **I. Modificació del Text Refós de la Llei de Societats de Capital (d'ara endavant, la "LSC"):**

Es modifica la LSC, en els següents termes:

#### **A. De les modificacions que afecten a totes les societats de capital:**

- i. **Assistència telemàtica en les juntes:** es permet que les juntes generals se celebrin per mitjans telemàtics en totes les societats de capital en el cas en què els estatuts així prevegin aquesta possibilitat. En aquest cas, s'haurà de garantir degudament la identitat dels assistents, així com, en la convocatòria s'hauran de descriure els terminis, formes i maneres d'exercici dels drets dels socis previstos pels administradors per a permetre l'adequat desenvolupament de la junta. Així mateix, les respostes als socis o els seus representants que, assistint telemàticament, exercitin el seu dret d'informació durant la junta s'hauran de produir durant la pròpia reunió o per escrit durant els set dies següents a la finalització de la junta (modificació article 182);
- ii. els estatuts de les societats podran autoritzar la convocatòria per part dels administradors de juntes per a ser celebrades sense assistència física dels socis o els seus representants (nou article 182 bis);
- iii. es subordina, especialment, l'interès particular dels administradors a l'interès de l'empresa, en tot cas (modificació article 225.1);

- iv. es concreta quins subjectes tindran la consideració de persones vinculades als administradors persones físiques i persones jurídiques (modifica l'article 231);
- v. s'estableix en si de les operacions intragrup el subjecte a qui correspon l'aprovació de les operacions que celebri la societat amb la seva societat dominant o altres societats del grup subjectes a conflicte d'interès (nou article 231 bis); i
- vi. **tota societat tindrà dret a obtenir en qualsevol moment la informació que permeti determinar la identitat dels seus accionistes, amb la finalitat de comunicar-se directament amb ells amb vista a facilitar l'exercici dels seus drets i la seva implicació en la societat (modificació article 497).**

**B. De les modificacions que afecten les societats anònimes cotitzades, entre altres:**

- i. **s'introdueix el dret de les societats cotitzades a identificar als beneficiaris últims en el cas que l'entitat o persona legitimada com a accionista en virtut del registre comptable de les accions sigui una entitat intermediària (nou article 497 bis);**
- ii. el termini mínim per a l'exercici del dret de subscripció de noves accions, a comptar des de la corresponent publicació en el BORME, es redueix a 14 dies (modificació article 503);
- iii. es modifica el règim d'exclusió del dret de subscripció preferent, requerint la realització d'un informe d'un expert independent en el cas que les accions o valors objecte d'aquesta exclusió representin més del 20% del capital social, sent voluntari en els restants casos. Es podrà emetre accions a un valor inferior al raonable sempre que es justifiqui mitjançant un informe dels administradors l'interès social. Addicionalment, serà necessària l'elaboració d'un informe per un expert independent que es pronunciarà específicament sobre la dilució econòmica esperada i la raonabilitat de les justificacions. A més s'estableixen particularitats en el procés de determinació del preu (modificació articles 504 i 505);
- iv. es limita al 20% del capital social qualsevol delegació per a augmentar el capital social amb exclusió del dret de subscripció preferent. (modificació article 506);
- v. es simplifica la possibilitat d'inscriure els augments de capital en el Registre Mercantil fins i tot abans de la seva execució o malgrat una subscripció incompleta tret que la mateixa s'hagués exclòs expressament (modificació article 507);
- vi. en quan a les emissions d'obligacions convertibles en accions no s'exigirà informe d'expert independent quan l'emissió no aconsegueixi el vint per cent del capital, encara que podrà fer voluntàriament; i quant al caràcter obligatori del reglament de la junta general, la junta general d'accionistes de la societat anònima cotitzada, constituïda amb el quòrum de l'article 193 o amb el superior previst a aquest propòsit en els estatuts, aprovarà un reglament específic per a la junta general (modificació articles 510 a 512);
- vii. s'estableix una obligació de transmissió d'una certa informació de la societat als accionistes i beneficiaris últims (nous articles 520 bis i 520 ter);
- viii. es permet la participació a distància en el cas que la junta general de la societat cotitzada se celebri de manera exclusivament telemàtica, en aquest sentit, els accionistes també puguin delegar o exercitar anticipadament el vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia mitjançant qualsevol dels mitjans previstos i l'acta de la reunió sigui aixecada per notari (modificació article 521);

- ix. les entitats intermediàries, que apareguin legitimades com a accionistes, podran fraccionar el vot i exercitar-lo en sentit divergent en compliment d'instruccions de vot diferents, si així les haguessin rebut (*modificació article 524*);
- x. quan el vot s'hagi exercit per mitjans electrònics, la societat estarà obligada a enviar a l'accionista que emet el vot una confirmació electrònica de la recepció (*nou article 527 bis*);
- xi. **s'estableixen les majories necessàries per a l'aprovació, computo, l'extinció i eliminació de la previsió estatutària clàusula relativa al vot doble, i, entre altres modificacions, les transmissions de les accions per l'accionista amb vot doble. La majoria necessària, que s'establiran en els Estatuts Socials de cada societat cotitzada, haurà de ser superior al 60% (*modificació article 527 ter i següents*);**
- xii. **les societats cotitzades hauran de ser administrades per un consell d'administració que estarà compost, exclusivament, per persones físiques (*modificació article 529 bis, apartat 1*);**
- xiii. es modifica el caràcter remunerat del càrrec dels consellers de societats cotitzades per l'acompliment de les seves funcions, així com l'aprovació de la política de remuneració dels mateixos (*modificació articles 529 sexdecies i següents*);
- xiv. es defineix el nou concepte de les operacions vinculades, la seva publicitat i aprovació, i regles de càlcul (*modificació 529 viciis i següents*);
- xv. y s'inclou l'informe de govern corporatiu i de remuneracions en l'informe de gestió de les societats cotitzades que hagin emès valors admesos a cotització en el mercat regulat de qualsevol Estat membre de la Unió Europea (*modificació article 538*); i
- xvi. es modifica el contingut de l'informe anual sobre les remuneracions dels consellers (*modificació article 541*).

**II. Modificació Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital-risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (d'ara endavant, la "Llei 22/2014"):**

Quant a les modificacions introduïdes en la Llei 22/2014, la Llei 5/2021 afegeix dos nous articles, 67 bis i 67 ter. En aquest sentit, i respecte a l'article 67 bis, s'estableix l'obligació de les societats gestores ("SGEIC") de desenvolupar i posar en coneixement del públic una política d'implicació que descrigui com integren la implicació dels accionistes en la seva política d'inversió en cas d'inversions per compte de les ECR i EICC gestionades en accions admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre i les característiques d'aquesta política.

Per part seva, l'article 67 ter, estableix les obligacions d'informació de les SGEIC quan presta serveis de gestió d'actius d'entitats asseguradores o plans i fons de pensions.

**III. Altres lleis que han estat modificades per la Llei 5/2021:**

- Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva;

- Codi de Comerç
- Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'Auditoria de Comptes;
- Text Refós de la Llei del Mercat de Valors; i
- Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital-risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

#### IV. Entrada en vigor:

D'acord amb la Disposició final cinquena, la Llei 5/2021 entrarà en vigor als vint dies de la seva publicació en el BOE, això és, 11 de maig de 2021.

Tanmateix, les modificacions introduïdes per aquesta Llei 5/2021 en l'article 529 novodecies de la LSC entraran en vigor transcorreguts sis mesos des de la seva publicació en el BOE. En aquest sentit, les societats hauran de sotmetre a aprovació la política de remuneracions adaptada a aquestes modificacions en la primera junta general que se celebri amb posterioritat a aquesta data.

Les modificacions introduïdes per aquesta Llei en l'article 541 de la LSC, entraran en vigor per als informes anuals de remuneracions dels consellers corresponents als exercicis tancats a partir de l'1 de desembre de 2020.

Per part seva, les obligacions establertes en el nou Capítol VII bis del Títol XIV de la LSC no resultaran d'aplicació fins transcorreguts dos (2) mesos de l'entrada en vigor de la Llei 5/2021.

**Finalment, l'exigència que els consellers de societats cotitzades siguin persones físiques, només serà aplicable als nomenaments, incloses renovacions, que es produeixin a partir del mes següent a la seva publicació en el BOE. Mentre subsisteixin consellers persones jurídiques serà aplicable a les persones físiques que els representin el que es disposa prèviament a aquesta modificació estatutària.**