

## EMPRESSES

## Cap a un nou dret de societats

OPINIÓ



David Avilés

El dia 1 de setembre entrarà en vigor la llei de societats de capital (LSC), aprovada mitjançant el reial decret legislatiu 1/2010 del 2 de juliol. Aquesta norma derogarà i farà desaparèixer formalment algunes de les lleis més difoses en el dia a dia de la vida empresarial, com són la llei de societats anònimes (LSA), la llei de societats de responsabilitat limitada (LSRL), part de la llei del mercat de valors (LMV) i la secció del Codi de Comerç que regula la societat comanditària per accions.

A partir de la data esmentada, totes les mencions que es facin a la LSA o a la LSRL hauran d'ésser reemplaçades per la indicació de les corresponents disposicions de la LSC. Tal com expressa la seva exposició de motius, la norma neix amb voluntat de provisionalitat, ja que hi ha certes matèries que properament seran objecte de desenvolupament, per exemple, l'ampliació dels deures dels administradors, les normes en matèria de grups de societats o la regulació de les societats cotitzades, a més d'adaptar el reglament del registre mercantil a la nova LSC. Igualment, es preveu la prohibició d'incloure limitacions als drets de vot a les societats cotitzades.

Pel que fa a la seva estructura, la llei distingeix entre el que són les parts generals, és a dir, aquelles que han d'aplicar-se d'una mateixa manera a totes les societats de capital, d'aquelles parts especials que han de ser projectades exclusivament sobre un tipus de societat en particular, com pot ser la SA o la SL.

Fins ara, en matèria de dret de societats, el legislador havia encarat en

moments successius, i de forma separada, l'articulació de la disciplina de les societats de capital, a través de la LSA o de la LSRL, per exemple, però ara la LSC apareix com un text unificador de tota la normativa que regula les diverses societats existents. Ara bé, cal dir que amb aquest text refós s'introdueixen també algunes novetats que suposen un canvi de criteri respecte de la situació anterior. És a dir, la LSC pretén organitzar el dret de societats sota la seva empara, però amb l'excusa d'aquesta reorganització s'ha aprofitat per introduir-hi alguna modificació de fons, com pot ser, a mode d'exemple, la definició de *grup de societats* -ara queda definit a l'article 18 de la LSC-, la unificació dels diferents criteris continguts tant a l'article 4 de la LMV com a l'article 78 de la LSA, o bé les modificacions en matèria d'eficàcia de l'acta de junta general atorgat davant de notari.

### El dia 1 de setembre entrarà en vigor la nova llei de societats de capital

Així, no estem només davant d'una simple reordenació del dret de societats, perquè la LSC afronta algunes qüestions de fons i unifica criteris davant de certes qüestions que fins ara tenien diverses solucions depenent del tipus de societat de capital, ja que també cal dir que ens trobem davant d'una nova forma de legislar i d'afrontar el dret de les societats de capital, perquè sembla que a partir d'ara els límits entre les diferents classes de societats de capital aniran difuminant-se en favor d'uns principis generals del dret de societats.

Professor de dret mercantil de la UB. Soci de l'àrea mercantil de Malet & Asociados



Rafael Villaseca i Salvador Gabarró en la presentació del nou pla estratègic de Gas Natural Fenosa. ARXIU

## Gas Natural preveu reduir el deute en 4.500 milions al final del pla estratègic 2014

**CREIXEMENT.** L'energètica calcula invertir fins a 13.000 milions d'euros en cinc anys en distribució i generació i compta assolir 2.000 milions de benefici net

RAMON ROCA  
MADRID

Gas Natural Fenosa, un cop feta l'opa i la fusió en temps rècord, preveu reduir en 4.500 milions d'euros el seu deute, que en l'actualitat és de 18.000 milions, i que podria situar-se en els 13.500 milions el 2014, any en què finalitzarà el nou pla estratègic 2010-2014 presentat aquesta setmana pel grup líder en gas i tercer en electricitat a l'Estat. L'altre plat fort del full de ruta presentat per Salvador Gabarró i Rafael Villaseca, president i conseller delegat respectivament, és la partida de les inversions, que seran d'entre 9.000 i 13.000 milions en funció de l'entorn econòmic arreu del món durant aquest període.

La reducció del deute continua sent un compromís clau, perquè la companyia preveu situar el deute net entre 15.000 i 16.000 milions d'euros el 2012 i entre 13.500 i 17.500 el 2014. Aquestes previsions

representen un punt d'inflexió si, a més, es té en compte que els darrers dos anys l'energètica catalana, en ple acoblament amb l'elèctrica Fenosa, ja ha reduït el deute en passar dels 26.000 fins als 18.000 milions. Aquesta reducció de 8.000 milions s'ha aconseguit gràcies bàsicament a l'ampliació de capital feta per valor de 3.400 milions i per la venda d'actius valorats en 3.600 milions.

Pel que fa al programa d'inversions per al període

2010-2012, arriba als 5.300 milions, i si es compta fins al 2014, a la xifra caldrà sumar-hi prop de 4.000 milions més. Tot i així, els màxims executius de la filial de La Caixa i Repsol no descarten dur a terme un pla addicional d'inversions al voltant de 4.000 milions més "si es dona l'entorn adequat", va assegurar Rafael Villaseca en la roda de premsa a Madrid.

Les línies estratègiques de Gas Natural Fenosa fins al 2014 es fonamenten en la

captura d'entre dos i tres milions de punts de subministrament addicionals, la consecució d'1GW de nova potència instal·lada de generació convencional en marcats clau i aconseguir 1,2 GW de nova capacitat en energia renovable.

Amb aquestes xifres, la companyia aspira a un creixement més gran si les condicions del mercat ho permeten, per arribar el 2014 fins als 25 milions de punts de subministrament i fins a 17,7 GW de potència instal·lada. La multinacional mira molt especialment cap a Llatinoamèrica. Les previsions per a aquest mercat apunten a aconseguir un Ebitda en aquell continent de 1.700 milions, amb forta presència al Brasil, Mèxic i Colòmbia.

L'energètica catalana preveu obtenir 2.000 milions d'euros en benefici net el 2014. La firma manté el compromís d'incrementar un 10% anualment el dividend als accionistes.

### RESULTATS

#### El benefici creix un 37,1%

El benefici net de Gas Natural Fenosa els sis primers mesos de l'any 2010 va augmentar un 37,1% respecte al mateix període de l'any passat i es va situar en 853 milions d'euros. Les inversions materials i

immaterials en aquest semestre van ser de 588 milions d'euros. La firma gasista comptava amb 5,23 milions de punts de subministrament el dia 30 de juny, fet que representa un 1,7% més.