



OPINIÓ

Jordi Tarragona

## Poda a l'empresa familiar

La gran majoria de les empreses són familiars. N'hi ha de molt petites i de molts grans, com Almirall, Planeta, Puig, o Inditex; també de molt joves o antigues, com Codorníu. Aquests dies s'està parlant del desig de separar-se de part dels socis d'una de les més emblemàtiques de casa nostra: Freixenet. Un dels temes essencials per a la continuïtat de l'empresa familiar és la possibilitat de separació de socis. De la mateixa manera que amb les plantes, una poda ben feta en forma i temps, pot enfortir l'arbre i garantir el futur de la part separada. No és el mateix que l'empresa familiar estigui en mans d'un sol fundador, dels germans o dels cosins.

A l'empresa familiar estan, per bé i per malament, molt presents els sentiments, i que un soci demani la separació pot semblar una traïció. En tot cas el que és dolent per l'empresa i per la família és haver de ser socis a disgust. La base jurídica del dret de separació és a l'article 400 del Codi Civil, que diu que "cap copropietari està obligat a romandre en comunitat". Si es vol preservar la relació familiar, cal evitar que per exercir aquest dret sigui necessari demanar auxili judicial. Les causes de la poda poden ser diferències d'opinió sobre l'estratègia o gestió, conflictes de poder, voluntat d'independència...

### Si es vol preservar la relació familiar, cal evitar l'auxili judicial durant la separació de l'empresa

És habitual que existeixi sindicació d'accions als estatuts, i potser altres pactes al protocol familiar. Cal analitzar l'eficàcia dels mateixos davant de tercers. Com es valora l'empresa familiar i com es dona la part que li correspon al soci que es separa? La problemàtica pot ser molt diferent segons es tracti d'una empresa familiar amb liquiditat econòmica o no, amb diferents unitats productives o una de sola... Si l'empresa familiar cotitza a Borsa la problemàtica desapareix, però això no sol ser habitual.

Els costos fiscals poden ser una qüestió de gran importància. Cal fer els números com si l'empresa es liquidés en la seva totalitat. El calendari de la poda pot ser molt important quant el moment que es demana i als terminis d'execució. Una forma d'evitar discussions eternes pot ser el *pacte andorrà*, pel qual una de les parts fixa el preu i l'altra decideix si compra o ven. Una variant és que una part fa els lots i l'altra tria quins es queda. Finalment és important tindre en compte el risc d'arrossegament d'altres socis que inicialment no han plantejat la separació, i el precedent que suposa per a futures ocasions.

Empresari

## CON ÉNFASIS



### HELENA HERRERO, CAMINO DE GAS NATURAL

El grupo gasista aprobará en su junta de accionistas del próximo 4 de mayo el nombramiento como consejera de la presidenta de Hewlett-Packard (HP) para España y Portugal. La empresa reelegirá como miembros del consejo a Salvador Gabarró -que es el presidente- y a Juan Rosell.

## DETRÁS DE

### De CiU al bufete de Elpidio Silva

Joan Contijoch Costa, que fue diputado de CiU en el Congreso en la anterior legislatura, se ha incorporado al bufete del exjefe Elpidio Silva. Contijoch, que fue candidato de Unió en las elecciones generales, trabaja como abogado en la oficina barcelonesa del despacho. La firma también opera en Madrid, Granada, Sevilla, Vigo, Marbella, Santander y Valencia.

## EL MENSAJE

### Las cotizadas se dejan casi un 2%

Banco Sabadell y Colonial lideraron las caídas en la Bolsa, con descensos superiores al 5% en ambos casos. La semana fue negativa para las cotizadas catalanas, que perdieron un 2% de su capitalización, o sea, 1.509 millones de euros. Se anotaron retrocesos del 4% Reig Jofre, Oryzon y Dogi, mientras que los principales valores que cerraron en negro fueron Cellnex y Fluidra. Abertis terminó en tablas.

#### EMPRESAS CATALANAS QUE COTIZAN EN EL MERCADO CONTINUO

	Cierre 1 de abril	Capitalización 1 de abril	Variac. (%)
Gas Natural	17,35	17.361.960.066,35	-2,45
CaixaBank	2,61	15.200.614.727,37	-2,50
Abertis	14,345	13.530.495.117,43	0,03
Banco Sabadell	1,561	8.490.661.432,51	-5,85
Grifols**	19,58	8.343.621.444,84	0,54
Cellnex	14,03	3.250.515.857,20	1,23
Catalana Occidente	24,95	2.994.000.000,00	-0,95
Almirall	14,56	2.518.168.307,20	-2,67
Colonial	0,63	2.008.979.683,20	-5,26
Applus+	7,85	1.020.631.526,75	-1,75
Miquel y Costas	38,03	473.473.500,00	0,00
Fluidra	3,77	424.611.593,90	1,48
Naturhouse	4,225	253.500.000,00	0,07
Reig Jofre	3,244	205.066.929,68	-4,17
eDreams Odigeo	1,85	194.024.390,65	-2,63
Oryzon Genomics	2,86	81.417.982,36	-4,67
Ercros	0,591	67.425.104,36	-3,43
Dogi	0,779	56.091.482,13	-4,42
Fersa	0,42	58.801.586,76	1,20
Renta Corporación	1,48	48.674.996,28	-2,63
Service Point***	0,071	12.532.203,61	0,00
Total		76.595.267.932,58	-1,93

En euros. \*Variación respecto al 24 de marzo. \*\*No incluye las acciones de serie B. \*\*\*La cotización está suspendida.

## EL FIEL DE LA BALANZA

### Positivo

- Llet ATO empieza a vender leche en China y este año prevé exportar entre cinco y diez millones de litros.
- Dos empresarios rusos invierten 30 millones de euros en un hotel de cinco estrellas en S'Agaró (Baix Empordà).
- Ysios Capital incorpora a nuevos inversores a su segundo fondo biotecnológico y llega a los 80 millones de euros.
- Las pernoctaciones de turistas crecieron un 14,8% en el mes de febrero en Catalunya.



**ROCA VENDE EL 25% DE DURAVIT POR 100 MILLONES**  
Con los recursos obtenidos por la venta de su participación en la multinacional alemana, la compañía líder en porcelana para el cuarto de baño financiará su plan de crecimiento internacional.

### Negativo

- Veintiocho proyectos hoteleros no saldrán adelante en Barcelona debido al plan urbanístico de Ada Colau.
- Catalunya cerró 2015 con un déficit del 2,7%, casi cuatro veces mayor al objetivo establecido del 0,7%.
- La juez que instruye la causa de La Seda amplía la querrela a los 21 exconsejeros de la cúpula de la empresa química.
- La debilidad del comercio global podría frenar el boom exportador, según Amec.

## ASÍ VAN LOS MERCADOS DE BARCELONA



## MERCADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA

01-IV-16

	Cambio precedente	Cambios del día en %				Otros cambios	Cupón corrido	Volumen contratado		
		Máximo	Mínimo	Media	Cierre			Nominales	Efectivos	TIR
0E9 DG4,95 20-02 M	99,337	0,000	0,000	0,000	0,000	—	—	1.690.000,00	2.000.000,00	—
812 DGINT.V 18-06 M	99,980	99,980	99,980	99,980	99,980	99,9804	0,019	35.000,00	35.000,00	0,07
895 DG4,30 16-11 M	99,238	100,400	99,600	100,160	99,750	99,7500-99,6000-100,4000-	1,621	5.277.000,00	5.371.014,60	4,00
0E9 DG4,95 20-02 MO	117,649	0,000	0,000	0,000	0,000	—	—	1.690.000,00	2.000.016,40	—
812 DGINT.V 18-06 MO	99,980	99,980	99,980	99,980	99,980	99,9807	0,020	35.000,00	35.000,20	0,07
0E9 DG4,95 20-02 M	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Incluyendo cupón corrido, que no se tiene en cuenta en los cambios de negociación ex cupón. Deuda Anotada y Mercado de Deuda Pública de la Generalitat de Catalunya. Mercado/Fecha del valor: M = D; M = D+1; M1 = D+2; M3 = D+4; M4 = D+5; siendo D el día de contratación. Operaciones a plazo: PO = 1 semana (1-8 días); P1 = 1 mes (9-33 días); P2 = 2 meses (34-64 días); P3 = 3 meses (65-94 días); P4 = mes a 3 meses. En las letras del Tesoro los cambios corresponden a las rentabilidades.