

**RESOLUCIÓN SOBRE LA OPERACIÓN DE SEGREGACIÓN DE LA RAMA DE ACTIVIDAD REGULADA DE FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS, S.COOP.V. A FAVOR DE SU FILIAL, FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L.U.**

**Expediente: TPE/DE/050/16**

**SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA**

**Presidenta**

D<sup>a</sup> María Fernández Pérez

**Consejeros**

D. Eduardo García Matilla

D. Diego Rodríguez Rodríguez

D<sup>a</sup> Idoia Zenarrutzabeitia Beldarraín

D. Benigno Valdés Díaz.

**Secretario de la Sala**

D. Miguel Sánchez Blanco, Vicesecretario del Consejo.

En Madrid, a 12 de enero de 2017

Vista la comunicación relativa a la operación de segregación de la rama de actividad regulada formulada por FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS, S.Coop.V. a favor de su filial, FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L.U., la **SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA**, en el ejercicio de la competencia que transitoriamente le otorga la Disposición Adicional Tercera, punto 1, del Real Decreto-Ley 9/2013, de 12 de julio, *por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico*, para conocer las operaciones de toma de participaciones en el sector energético de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio, hasta que el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital disponga de los medios necesarios para ejercer la competencia de forma efectiva, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias tercera y cuarta de la referida Ley, acuerda lo siguiente:

**1. ANTECEDENTES**

Primero.- Con fecha 7 de diciembre de 2016 tuvo entrada en el registro de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia escrito de FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS, S.Coop.V. (en adelante "MUSEROS") mediante el que comunica la constitución de la filial, 100% participada, FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L.U. (en adelante "MUSEROS DISTRIBUCIÓN") y la posterior ampliación de capital acordada por

esta sociedad. Según la documentación aportada, MUSEROS, socia única, asume el capital emitido por MUSEROS DISTRIBUCIÓN, mediante una aportación no dineraria, en la que la cooperativa (sociedad segregada) transmite en contraprestación la rama de actividad de distribución de energía eléctrica a favor de MUSEROS DISTRIBUCIÓN (sociedad beneficiaria de reciente creación). En su escrito, la cooperativa indica que la finalidad de la operación es adaptar su estructura societaria a los requisitos en materia de separación de actividades del artículo 12 de la Ley 24/2013, del Sector Eléctrico.

La comunicación se acompaña de la siguiente documentación:

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

Segundo.- En cumplimiento de lo establecido en el artículo 21.2 de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la CNMC (en adelante, Ley CNMC), con fecha 12 de enero de 2017, la Sala de Competencia de esta Comisión emitió informe sin observaciones a la propuesta de resolución del presente procedimiento.

## **2. FUNDAMENTOS DE DERECHO JURÍDICO-PROCESALES**

### **2.1. Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia**

La disposición adicional novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, establece el régimen de toma de participaciones en el sector energético:

*1. “El Ministerio de Industria, Energía y Turismo conocerá de las siguientes operaciones:*

*a) Toma de participaciones en sociedades o por parte de sociedades que desarrollen actividades que tengan la consideración de reguladas, consistan en la operación del mercado de energía eléctrica o se trate de actividades en territorios insulares o extra peninsulares conforme a lo dispuesto en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico.*

*b) Toma de participaciones en sociedades o por parte de sociedades que desarrollen actividades que tengan la consideración de reguladas, consistan en la gestión técnica del sistema gasista conforme a lo dispuesto en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos, o desarrollen actividades en el sector de hidrocarburos tales como refinado de petróleo, transporte por oleoductos y almacenamiento de productos petrolíferos.*

*c) Toma de participaciones en sociedades o por parte de sociedades que sean titulares de los activos precisos para desarrollar las actividades recogidas en las letras a) y b), o bien de activos del sector de la energía de carácter estratégico incluidos en el Catálogo Nacional de infraestructuras críticas de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 8/2011, de 28 de abril, por la que se establecen medidas para la protección de las infraestructuras críticas, y su normativa de desarrollo.*

*En todo caso, se considerarán activos estratégicos las centrales térmicas nucleares y las centrales térmicas de carbón de especial relevancia en el consumo de carbón de producción nacional, así como las refinerías de petróleo, los oleoductos y los almacenamientos de productos petrolíferos.*

*d) Adquisición de los activos mencionados en la letra c) anterior.*

*2. Las sociedades que realicen actividades incluidas en las letras a) y b) del apartado 1 anterior, deberán comunicar a la Secretaría de Estado de Energía del Ministerio de Industria, Energía y Turismo las adquisiciones realizadas directamente o mediante sociedades que controlen conforme a los criterios establecidos en el artículo 42.1 del Código de Comercio, de participaciones en otras sociedades mercantiles o de activos de cualquier naturaleza que atendiendo a su valor o a otras circunstancias tengan un impacto relevante o influencia significativa en el desarrollo de las actividades de la sociedad que comunica la operación.*

*3. Igualmente deberá comunicarse a la Secretaría de Estado de Energía la adquisición de participaciones en un porcentaje de su capital social que conceda una influencia significativa en su gestión, en las sociedades que, directamente o mediante sociedades que controlen conforme a los criterios establecidos en el artículo 42.1 del Código de Comercio, realicen actividades incluidas en el apartado 1 o sean titulares de los activos señalados. De la misma forma, deberá comunicarse la adquisición directa de los activos mencionados en la letra d) del apartado 1.*

*Además, para la determinación del porcentaje de participación que precisa de comunicación se tomarán en consideración los acuerdos que la sociedad adquirente pueda tener con otros adquirentes o socios para el ejercicio conjunto o coordinado de derechos de voto en la sociedad afectada.*

*4. Cuando la adquisición señalada en el apartado 3 se realice por entidades de Estados que no sean miembros de la Unión Europea o del Espacio Económico Europeo se estará a lo dispuesto en el apartado 7 de esta Disposición.*

5. Asimismo, serán objeto de comunicación por el adquirente aquellas modificaciones que aisladamente o en su conjunto consideradas puedan suponer un cambio significativo en su participación.

6. Las comunicaciones a las que se refieren los apartados anteriores deberán efectuarse dentro de los 15 días siguientes a la realización de la correspondiente operación, pudiendo indicarse de forma justificada, qué parte de los datos o información aportada se considera de trascendencia comercial o industrial a los efectos de que sea declarada su confidencialidad.

7. Si el Ministro de Industria, Energía y Turismo considerase que existe una amenaza real y suficientemente grave para la garantía de suministro de electricidad, gas e hidrocarburos en el ámbito de las actividades del adquirente, podrá establecer condiciones relativas al ejercicio de la actividad de las sociedades sujetas a las operaciones comunicadas de acuerdo a los apartados 2 y 4 de esta Disposición, así como las obligaciones específicas que se puedan imponer al adquirente para garantizar su cumplimiento.

Estos riesgos se referirán a los siguientes aspectos:

a) La seguridad y calidad del suministro entendidas como la disponibilidad física ininterrumpida de los productos o servicios en el mercado a precios razonables en el corto o largo plazo para todos los usuarios, con independencia de su localización geográfica.

b) La seguridad frente al riesgo de una inversión o de un mantenimiento insuficiente en infraestructuras que no permitan asegurar, de forma continuada, un conjunto mínimo de servicios exigibles para la garantía de suministro. A estos efectos, se tendrá en cuenta el nivel de endeudamiento para garantizar las inversiones, así como el cumplimiento de los compromisos adquiridos al respecto.

El incumplimiento de los requisitos de capacidad legal, técnica, económica y financiera del adquirente o de la empresa adquirida, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa específica de aplicación y, en particular, en la Ley 25/1964, de 29 de abril, sobre Energía Nuclear, en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, y en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos, y en sus normas de desarrollo.

A estos efectos, se tomarán en consideración las participaciones que el adquirente tenga o pretenda adquirir en otras sociedades o activos objeto de la presente Disposición.

Las condiciones que se impongan respetarán en todo caso el principio de proporcionalidad y de protección del interés general.

*Corresponde al Ministerio de Industria, Energía y Turismo supervisar el cumplimiento de las condiciones que sean impuestas, debiendo las empresas afectadas atender los requerimientos de información que pudieran dictarse a estos efectos.*

*La resolución deberá adoptarse de forma motivada y notificarse en el plazo máximo de 30 días desde la comunicación, previo informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia. Este informe no tendrá carácter vinculante y habrá de ser evacuado en el plazo de 10 días.*

*8. Cuando la adquisición de participaciones afecte a los gestores de red de transporte de electricidad o de gas, incluyendo los gestores de red independientes, se estará a lo dispuesto en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos”.*

La disposición adicional tercera, 1, del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico, establece que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia será competente para conocer de las operaciones de toma de participaciones en el sector energético de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio, hasta que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo (actualmente Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital) disponga de los medios necesarios para ejercer la competencia de forma efectiva de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias tercera y cuarta de la referida ley.

Mediante Orden del titular del Ministerio de Presidencia, (actualmente Presidencia y para las Administraciones Territoriales) a propuesta conjunta de los titulares de los Ministerios de Industria, Energía y Turismo (actualmente Energía, Turismo y Agenda Digital), de Economía y Competitividad (actualmente Economía, Industria y Competitividad) y de Hacienda y Administraciones Públicas (actualmente Hacienda y Función Pública) se determinará la fecha a partir de la cual el Ministerio de Industria, Energía y Turismo (actualmente Energía, Turismo y Agenda Digital) asumirá el ejercicio de esta competencia, así como de las demás que le atribuye la Ley 3/2013, de 4 de junio.

Hasta esa fecha las comunicaciones que con tal objeto deban realizarse se dirigirán a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, a la que le corresponderá resolver sobre dichas operaciones de toma de participaciones en los términos establecidos en la citada disposición adicional novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio, y en la restante normativa de aplicación.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 de la Ley 3/2013, de 4 de junio, así como en el artículo 8 y 14.1 b) y 14.2 j) del Real Decreto 657/2013, de 30 de agosto, por el que se aprueba el Estatuto Orgánico de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, corresponde a la Sala de

Supervisión Regulatoria, previo Informe de la Sala de Competencia, dictar la pertinente resolución.

## **2.2. Tipo de procedimiento y carácter de la decisión**

El apartado 7 de la Disposición adicional novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, establece que la CNMC puede imponer condiciones en las operaciones de toma de participaciones del sector energético que se encuentren comprendidas en los apartados 2 y 4 de la citada Disposición, cuando concurren las circunstancias legalmente establecidas.

La operación está comprendida en el punto 2 de dicha disposición, por realizar MUSEROS la actividad regulada de distribución de energía eléctrica, comprendida en el punto 1 a), y tomar participaciones en MUSEROS DISTRIBUCIÓN. Adicionalmente, como resultado de esta operación, una sociedad que pasará a realizar la actividad de distribución de energía eléctrica, MUSEROS DISTRIBUCIÓN, adquiere un patrimonio separado, consistente en la rama de actividad de distribución de energía eléctrica de la cooperativa, lo que constituye un supuesto de adquisición *“de activos de cualquier naturaleza que atendiendo a su valor o a otras circunstancias tengan un impacto relevante o influencia significativa en el desarrollo de las actividades de la sociedad que comunica la operación”*, contemplado en el punto 2.

En el ámbito de este procedimiento, ha de analizarse si la operación puede implicar una amenaza real y suficientemente grave para la garantía de suministro de energía eléctrica, en el ámbito de la actividad de distribución de energía eléctrica que realiza MUSEROS y que pasará a realizar, tras la operación comunicada, MUSEROS DISTRIBUCIÓN.

El procedimiento administrativo se inicia mediante la presentación, en el Registro de entrada de la CNMC, del escrito de comunicación presentado el 7 de diciembre de 2016.

Conforme a lo establecido en la Disposición adicional novena, punto 7, de la Ley 3/2013, el plazo para resolver el presente procedimiento es de 30 días, a contar desde la fecha en la que la comunicación del adquirente ha tenido entrada en el registro de la CNMC. En este plazo, esta Sala podrá dictar resolución en la que se podrán establecer condiciones relativas al ejercicio de la actividad, y obligaciones específicas al adquirente para garantizar su cumplimiento. En el caso de no dictarse resolución en el plazo antes señalado, deberá entenderse que del análisis de la operación no se ha derivado la necesidad de imponer las citadas condiciones u obligaciones específicas.

Finalmente, cabe poner de manifiesto que, en la tramitación del presente procedimiento, resultan de aplicación las disposiciones contenidas en la Ley

39/2015, de 1 de octubre, de Procedimiento Administrativo Común de las Administraciones Públicas.

### **3. FUNDAMENTOS DE DERECHO JURÍDICO-MATERIALES**

#### **3.1. Descripción de las empresas que intervienen en la operación**

A continuación se realiza una breve descripción de las sociedades que intervienen en la operación de toma de participaciones.

#### **Sociedad segregada que aporta la rama de actividad regulada:**

MUSEROS es una cooperativa eléctrica de consumidores y usuarios de la Comunidad Valenciana, inscrita el 28 de octubre de 1986, y con domicilio social en calle Molí nº 44 de Museros (Valencia).

El objeto social de la cooperativa de consumidores y usuarios quedará redactado del siguiente modo tras la realización de la operación:

*“1.- La comercialización de energía eléctrica en los términos previstos en la Ley, así como todos los servicios y actividades relacionadas directa o indirectamente con dichas operaciones, para el uso y consumo de los socios y quienes convivan con ellos.*

*2.- La Cooperativa también podrá tomar participación en la totalidad o en parte del capital de sociedades cuyo objeto social exclusivo sea la distribución de energía eléctrica, respetando en todo caso, lo previsto en el artículo 12 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico y lo establecido en el presente artículo.*

*En los términos previsto en el artículo 102 del Decreto Legislativo 2/2015, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Cooperativas de la Comunidad Valenciana, dichas sociedades podrán integrarse en el consorcio cooperativo eléctrico que, en su caso, constituya la cooperativa, actuando ésta como sociedad cabecera del consorcio.*

*3.- La defensa, información y promoción de los derechos de los consumidores y usuarios.*

*Asimismo la Cooperativa podrá ser titular de acciones o participaciones en Sociedades con objeto idéntico o análogo, auxiliar o complementario al de la propia Cooperativa, recogido en los presentes Estatutos.*

*Todo ello de acuerdo con lo previsto en el articulado de la ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.*

*Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad Cooperativa.*

*Si la Ley exigiere para el inicio de alguna de las operaciones enumeradas en este artículo, la obtención de licencia administrativa, la inscripción en un registro público, la intervención de profesional titulado, o cualquier otro requisito, no podrá la sociedad iniciar tal actividad específica hasta que el requisito exigido quede cumplido conforme a la ley.*

*La sociedad cooperativa podrá desarrollar las actividades descritas con terceros no socios hasta un volumen máximo del 50% de la actividad cooperativizada.”*

#### **Sociedad beneficiaria que recibe la rama de actividad regulada:**

La sociedad beneficiaria que recibe la rama de actividad regulada es MUSEROS DISTRIBUCIÓN, sociedad unipersonal 100% participada por la cooperativa, y que ha sido constituida el 19 de abril de 2016 por ésta, para cumplir el deber de separación jurídica en el desarrollo de actividades libres y reguladas, impuesto en la legislación sectorial.

El objeto social de MUSEROS DISTRIBUCIÓN es el siguiente:

*“La sociedad tendrá por objeto la distribución de energía eléctrica desde las redes de transporte, o en su caso desde otras redes de distribución o desde la generación conectada a las propias redes de distribución, hasta los puntos de consumo u otras redes de distribución con el fin de suministrarla a los consumidores, así como construir, mantener y operar las instalaciones de distribución destinadas a situar la energía en los puntos de consumo y todas aquellas funciones que se recogen en la legislación sobre el Sector Eléctrico.*

*De conformidad con la legislación del Sector Eléctrico, y en especial, con la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, la sociedad no podrá desarrollar actividades de producción, comercialización o servicios de recarga energética, ni tomar participaciones en empresas que realicen estas actividades.”*

Su domicilio social está en la C/ Molí 44, de Museros, Comunidad Valenciana.

Su capital social, que inicialmente era de 3.000 €, se amplía en **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** como consecuencia de la ampliación de capital mediante aportación no dineraria de la rama de actividad de distribución de energía eléctrica, realizada por la cooperativa. La ampliación de

capital se realiza mediante la emisión de 488.398 nuevas participaciones sociales, de valor nominal cada una de ellas de 1 €, ascendiendo el capital social, después de la operación, a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**.

### **3.2. Descripción de la operación y Proyecto de segregación**

La operación que se analiza en la presente Resolución consiste en la ampliación de capital de MUSEROS DISTRIBUCIÓN, que suscribe íntegramente su socia única, la cooperativa MUSEROS, mediante la aportación no dineraria consistente en la rama de actividad de distribución de energía eléctrica, que la cooperativa traspasa a favor de su filial, 100% participada.

#### Justificación y objetivos de la operación de aportación de la rama actividad

La antigua Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, establecía en su artículo 14.5 determinadas exenciones para las distribuidoras de menos de 100.000 clientes, dentro de las cuales se encontraba la Cooperativa, que posibilitaba que realizara simultáneamente las actividades de distribución y comercialización, así como tener participaciones en sociedades que realizaran dichas actividades.

La Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, que deroga la anterior, ha eliminado parte de las exenciones para las empresas distribuidoras de menos de 100.000 clientes. En concreto, el artículo 12, “Separación de actividades” de la Ley 24/2013, establece:

*“Artículo 12. Separación de actividades.*

*1. Las sociedades mercantiles que desarrollen alguna o algunas de las actividades de transporte, distribución y operación del sistema a que se refiere el apartado 2 del artículo 8 deberán tener como objeto social exclusivo el desarrollo de las mismas sin que puedan, por tanto, realizar actividades de producción, de comercialización o de servicios de recarga energética, ni tomar participaciones en empresas que realicen estas actividades.*

*2. No obstante, un grupo de sociedades podrá desarrollar actividades incompatibles de acuerdo con la ley, siempre que sean ejercidas por sociedades diferentes, y se cumplan los siguientes criterios de independencia:*

*(...)*

3. *El conjunto de obligaciones establecidas en el apartado 2 del presente artículo no serán aplicables a las empresas distribuidoras con menos de 100.000 clientes conectados a sus redes”.*

Así, tras la entrada en vigor de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, MUSEROS ha de cumplir con lo establecido en el punto 1 del artículo 12, al haberse eliminado la exención que anteriormente establecía el artículo 14.5 de la Ley 54/1997, para las empresas distribuidoras de menos de 100.000 clientes.

Para que las distribuidoras adapten su estructura societaria, la propia Ley fija un periodo transitorio de 3 años, en su disposición transitoria cuarta. Este periodo terminaría en diciembre de 2016.

*“Disposición transitoria cuarta. Separación jurídica de actividades.  
Las empresas distribuidoras con menos de 100.000 clientes conectados a sus redes que a la entrada en vigor de la presente ley no cumplieran con lo dispuesto en el artículo 12 que le sea de aplicación dispondrán de un periodo de tres años desde la entrada en vigor de la presente ley para el cumplimiento de dichos requisitos”.*

Adicionalmente, el artículo 20.9 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, elimina la posibilidad de prestar garantías y avales a sociedades del grupo o vinculadas al disponer lo siguiente:

*“Las sociedades que realizan actividades reguladas no podrán prestar garantías ni avalar préstamos de otras sociedades del grupo o partes vinculadas que realicen actividades liberalizadas u otras actividades ajenas al sector eléctrico”*

Por todo lo anterior, la operación de segregación proyectada se realiza por MUSEROS para separar la actividad de distribución de energía eléctrica a MUSEROS DISTRIBUCIÓN, y así dar cumplimiento al artículo 12 de la Ley 24/2013.

#### Tramitación de la operación

A estos efectos, MUSEROS ha efectuado las siguientes operaciones y tramitaciones:

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

La comunicación a la CNMC se ha efectuado dentro del plazo de los 15 días siguientes a la realización de la operación, establecido en el apartado 6 de la Disposición Adicional Novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio.

#### Aportación no dineraria de la rama de actividad (distribución)

La rama de actividad objeto de aportación consiste en el conjunto de elementos patrimoniales, tanto del activo como del pasivo, afectos a la actividad de distribución de energía eléctrica, conformando todos ellos una unidad económica independiente. La valoración total de los mismos es de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, según los valores que constan cerrados a 31 de diciembre de 2016.

Activos segregados – Pasivos segregados - Subvenciones = Valor de la aportación

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

Dicho conjunto de elementos son los que constan en el Anexo 1 del Proyecto de Segregación, aportado en el escrito de comunicación de la Cooperativa a la CNMC.

Los activos segregados de la rama de actividad regulada se detallan a continuación:

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

#### Ampliación de capital de MUSEROS DISTRIBUCIÓN

La recepción de la rama de actividad de distribución de energía eléctrica de la cooperativa por parte de MUSEROS DISTRIBUCIÓN se llevará a cabo mediante la emisión de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** participaciones sociales de 1 € de valor nominal cada una, que suscribirá íntegramente la cooperativa como socia única.

#### Fecha a efectos contables de la aportación no dineraria de la rama de actividad

La fecha a efectos contables de la operación será el 1 de enero de 2016.

#### Condiciones suspensivas y resolutorias del Proyecto

El proyecto queda sujeto a la siguiente condición suspensiva:

- La autorización previa por parte de la Dirección General de Industria y Energía de la Generalitat Valenciana, para la transmisión de la totalidad de las autorizaciones administrativas de las que es titular la Cooperativa en el ámbito de la distribución eléctrica, a favor de MUSEROS DISTRIBUCIÓN. El cumplimiento de esta condición suspensiva ha

quedado acreditado con la Resolución de la Generalitat Valenciana aportada a la CNMC.

El proyecto queda sujeto a las siguientes condiciones resolutorias:

- La resolución definitiva de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se efectúe el cambio de titularidad en el Registro Administrativo de Distribuidores, Comercializadores y Clientes Cualificados, sección 1º, por la que se registre a la mercantil MUSEROS DISTRIBUCIÓN, en sustitución de la Cooperativa.
- La inclusión en el sistema de liquidaciones de MUSEROS DISTRIBUCIÓN, en sustitución de la cooperativa.

#### Cambio de objeto social de la Cooperativa

La cooperativa continuará con su actividad cooperativizada con sus socios, y eventualmente con terceros no socios, en el ámbito de la comercialización, modificando su objeto social para eliminar la referencia a la realización de distribución de energía eléctrica.

### **3.3. *Análisis de los balances antes y después de la operación de segregación de la rama de actividad regulada***

A partir de la comunicación de la cooperativa de fecha 7 de diciembre de 2016 se presentan los balances proforma antes y después de la operación de segregación de la rama de actividad regulada (distribución de energía eléctrica) de MUSEROS a favor de MUSEROS DISTRIBUCIÓN.

En el cuadro siguiente se muestra en la primera columna el balance de MUSEROS a 18/11/2016 (antes de la operación). En la segunda columna se presenta el balance de MUSEROS DISTRIBUCIÓN después de la operación, a fecha 18/11/2016, teniendo en cuenta la aportación de la rama de actividad y el préstamo participativo de 150.000 € que la cooperativa concede a la distribuidora para dotar de liquidez a ésta en el inicio de su actividad. Todo ello según la información aportada por MUSEROS y MUSEROS DISTRIBUCIÓN a la CNMC en su escrito y documentación aportada en fecha 7 de diciembre de 2016. Cabe hacer constar que existen diferencias entre los valores del proyecto de segregación, que se corresponden con la valoración de las partidas que se traspasan a fecha 31/12/2015, y los valores a fecha 18/11/2016, que es la fecha en la que se formaliza el traspaso, derivadas del curso ordinario de los negocios.

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

### **Análisis de los activos y de los pasivos segregados**

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

### **Plantilla que se traspasa a la distribuidora**

Según la información aportada a la CNMC se traspasa a la distribuidora  
**[INICIO CONFIDENCIAL]** **[FIN CONFIDENCIAL]**

### **Prestación de servicios intragrupo**

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

### **Otros contratos de prestación de servicios**

**[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

## **4. VALORACIÓN DE LA OPERACIÓN**

La operación consiste en la ampliación de capital de MUSEROS DISTRIBUCIÓN, que suscribe íntegramente su socia única, la cooperativa MUSEROS, mediante la aportación no dineraria consistente en la rama de actividad de distribución de energía eléctrica, que la cooperativa traspasa a favor de su filial, 100% participada, por un valor total de **[INICIO CONFIDENCIAL]** **[FIN CONFIDENCIAL]**

La operación se ha realizado en fecha 18 de noviembre de 2016, y ha quedado inscrita en el registro mercantil de Valencia. La comunicación a la CNMC se ha efectuado dentro del plazo de los 15 días siguientes a la realización de la operación, establecido en el apartado 6 de la Disposición Adicional Novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio.

La operación se realiza por MUSEROS por la necesidad legal de adaptar su estructura societaria a los requisitos en materia de separación de actividades establecidos en el punto 1 del artículo 12 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, al haberse eliminado la exención que anteriormente establecía el artículo 14.5 de la Ley 54/1997, para las distribuidoras de menos de 100.000 clientes, y que permitía que la cooperativa de consumidores y usuarios realizara simultáneamente la actividad de distribución y comercialización de energía eléctrica. La adaptación de su estructura societaria se efectúa dentro del plazo transitorio de 3 años establecido en la D.T. 4ª de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre.

A pesar de que la operación de segregación se realiza por razones de imperativo legal, existe un punto en el proyecto de segregación, que tiene un alcance más amplio que el mero cumplimiento de las obligaciones legales en materia de separación de actividades, y que corresponde a una decisión de la cooperativa. Esto es que la cooperativa mantiene el importe de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, que asciende a 18/11/2016, a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. No obstante, MUSEROS DISTRIBUCIÓN contará con una estructura financiera holgada.

Esto supone un efecto negativo para la sociedad que realizará la actividad regulada, en comparación con la situación que se daba con anterioridad a la operación de segregación, dado que contará con menos recursos líquidos. Sin embargo, para dotar de circulante a la mercantil, se constituye un préstamo participativo de la cooperativa a mercantil, por un importe inicial de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, que se suscribe el 18 de noviembre de 2016.

En segundo lugar, la cooperativa mantiene la propiedad de las oficinas y repercutirá un alquiler a la distribuidora por el uso de una parte del local de los citados inmuebles. La no segregación de este inmovilizado material constituye un efecto negativo para la sociedad que realizará la actividad regulada, al tener que hacer frente a un coste por disposición de instalaciones que con anterioridad a la operación no tenía, al ser las oficinas de su propiedad.

El apartado 7 de la disposición adicional novena de la Ley 3/2013, de 4 de junio, establece las causas para la imposición de condiciones al adquirente, relativas al ejercicio de la actividad, así como las obligaciones específicas que se puedan imponer al adquirente para garantizar su cumplimiento.

Del análisis de la comunicación de MUSEROS de fecha 7 de diciembre de 2016, y de conformidad con el análisis efectuado en el apartado 3 de esta resolución, no se desprende que la operación comunicada (sujeta al apartado 2 de la D.A. 9ª de la Ley 3/2013) pueda suponer una amenaza real y suficientemente grave para la garantía de suministro de energía eléctrica, en el ámbito de la actividad de distribución de energía eléctrica que realiza MUSEROS y que tras la operación pasará a realizar su filial, 100% participada, MUSEROS DISTRIBUCIÓN.

Por lo tanto, no se estima procedente establecer condiciones relativas al ejercicio de la actividad de la sociedad sujeta la operación comunicada, ni obligaciones específicas para garantizar su cumplimiento. Cabe indicar que esta conclusión se alcanza en base a la información aportada por MUSEROS, anteriormente indicada.

Por todo cuanto antecede, la Sala de Supervisión Regulatoria de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia

## RESUELVE

No imponer condiciones ni obligaciones específicas en la operación de toma de participaciones de FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS, S.Coop.V. en su filial 100% participada FLUIDO ELÉCTRICO MUSEROS DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L.U., y en la posterior ampliación de capital mediante aportación no dineraria de la rama de actividad de distribución de energía eléctrica de la cooperativa, comunicada a esta CNMC mediante escrito de 7 de diciembre de 2016.

Comuníquese esta Resolución a la Dirección de Energía, al Secretario de Estado de Energía, y notifíquese a los interesados, haciéndoles saber que la misma pone fin a la vía administrativa y que pueden interponer contra ella recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, en el plazo de dos meses a contar desde el día siguiente al de su notificación, de conformidad con lo establecido en la disposición adicional cuarta, 5, de la Ley 29/1998, de 13 de julio. Se hace constar que frente a la presente resolución no cabe interponer recurso de reposición, de conformidad con lo establecido en el artículo 36.2 de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la CNMC.