



**IBEX 35:**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

**2006**

**JUNTAS DE ACCIONISTAS**

**2007**



IBEX 35: Juntas Generales 2007 y Gobierno Corporativo 2006.....	3
Clasificación por empresas (Gobierno Corporativo 2006).....	9
Anexo: las empresas del IBEX 35.....	12
ABERTIS.....	13
ACCIONA.....	15
ACERINOX.....	17
ACS.....	18
AGBAR.....	20
ALTADIS.....	21
ANTENA 3TV.....	23
BANCO POPULAR.....	25
BANCO SABADELL.....	28
BANCO SANTANDER.....	30
BANESTO.....	33
BANKINTER.....	36
BBVA.....	39
CINTRA.....	41
COLONIAL.....	43
ENAGAS.....	46
ENDESA.....	48
FCC.....	50
FERROVIAL.....	52



GAMESA.....	54
GAS NATURAL.....	56
IBERDROLA.....	57
IBERIA.....	59
INDITEX.....	61
INDRA.....	63
MAPFRE.....	65
METROVACESA.....	67
NH HOTELES.....	69
REE.....	71
REPSOL YPF.....	73
SACYR.....	75
SOGECABLE.....	77
TELECINCO.....	79
TELEFONICA.....	81
UNION FENOSA.....	83

**IBEX 35: JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS 2007 Y GOBIERNO  
CORPORATIVO 2006**

A lo largo de este primer semestre de 2007, se han celebrado las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas -así como también algunas extraordinarias- de las empresas del IBEX 35. Este año había un especial interés por ver como iban a adaptar las empresas los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta y el Reglamento del Consejo al Código Unificado de Buen Gobierno. Pues bien, una vez pasado ese plazo, hemos podido comprobar que las recomendaciones que mejor acogida han tenido son, sin duda, las que afectan al Reglamento de la Junta. En este caso, las empresas han adaptado íntegramente algunas recomendaciones, especialmente la 3, la 5 y la 6:

**3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:**

**a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**

**b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**

**c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

**5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:**

**a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;**

**b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.**

**6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas,**

**pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.**

Sin embargo, las recomendaciones relativas al Consejo de Administración no han tenido tan buena acogida. En general, se han adaptado pocas recomendaciones y la mayoría de forma parcial (por ejemplo, la recomendación 8, referida a las competencias del Consejo). En otros casos las empresas optan por la “autorregulación” del Consejo, el cual se adaptará a aquellas recomendaciones de Buen Gobierno que acepte la sociedad o que la sociedad *estime conveniente* (por ejemplo Banco Popular, Banesto o Metrovacesa).

Algunas empresas han decidido no proponer ninguna reforma a sus accionistas, al menos en las juntas de este primer semestre. La mayoría de estas sociedades, está muy por debajo de la media del IBEX 35 en materia de buen gobierno (Agbar, ACS, Antena 3 TV, NH Hoteles o Sacyr).

### **Las Juntas Generales:**

La aprobación de las cuentas anuales, así como la aprobación de la aplicación del beneficio no han presentado problemas relevantes en este ejercicio. No obstante, ni Telefónica, ni Antena 3 TV, ni Mapfre (que presentó las cuentas en formato pro forma) tenían el informe de Auditoría a disposición de los accionistas a una semana de la celebración de la Junta.

Elección de los consejeros: Acciona, ACS, Enagás e Iberia no ofrecen ninguna información sobre los consejeros que van a ser propuestos a reelección, ratificación o nombramiento hasta el mismo día de la Junta. Esta medida es una muy mala práctica, que perjudica los intereses de los accionistas, en general y los de los que votan a distancia, en particular, pues no podrán tomar una postura razonada sobre un aspecto clave en el devenir futuro de la sociedad.

Plan de incentivos: Algunas empresas someten a votación este tipo de planes a la Junta. La característica común es el reducido número de beneficiarios que se acogen a este tipo de planes, tan sólo directivos o consejeros ejecutivos. En, prácticamente, ninguno de ellos se hace mención a una posible participación del resto de trabajadores. Cuando esta posibilidad aparece, será únicamente mediante acuerdo del Consejo, excluyendo de esta manera, una posible negociación con la Representación Legal de los Trabajadores de la empresa.

Retribución del Consejo: En algunas empresas se ha sometido a votación la retribución del Consejo. En la mayoría de los casos, tan sólo se incluían las dietas, las atenciones estatutarias y la retribución fija. Como mucho, en algún caso, se incluía parte de la remuneración variable y siempre se omiten aquellas cantidades pactadas entre el consejero y la sociedad debidas a la vinculación de éste con la

empresa. En muchos casos, estas cantidades suponen la mayor aportación a la remuneración de los consejeros. También han quedado siempre al margen los créditos concedidos, las aportaciones a planes de pensiones o las garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros.

Ampliaciones de capital: 7 empresas del IBEX 35 solicitan autorización a la Junta para aumentar el capital social en una o varias veces, con la facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente. En nuestra opinión, esta exclusión debe estar siempre debidamente justificada, pues la autorización previa sin ningún objetivo previo marcado va claramente contra los derechos de los accionistas.

Las empresas que han incluido esta propuesta en la Junta son: Banco Sabadell, Bankinter, Cintra, Enagas, Indra, Metrovacesa y Unión Fenosa.

### **Gobierno corporativo:**

Las retribuciones de los Consejos de Administración del IBEX 35 se han incrementado en algunos casos de forma alarmante en 2006, como podemos observar en el siguiente cuadro:

<b>EMPRESA</b>	<b>Incremento de la remuneración en %</b>
ANTENA 3 TV	591%
FERROVIAL	236%
ENAGAS	120%
BBVA	94%
BANESTO	78%
NH HOTELES	59%
ACCIONA	42%
BANCO SABADELL	39%
METROVACESA	34%
ENDESA	29%

Pensiones generosas: Los compromisos por pensiones ascienden a 105 millones de euros en BBVA (para Francisco González, José Ignacio Goirigolzarri y José Maldonado); en Banco Santander las aportaciones han aumentado un 1.763% (de 2.361.000 euros a 43.996.000 euros) y las obligaciones contraídas en un 33% (de 149.734.000 euros a 198.400.000 euros), en Banesto las aportaciones han crecido un 613% (de 1.363.000 euros a 9.722.000 euros) y las obligaciones contraídas un 35% (de 31.159.000 euros a 42.163.000 euros). En Endesa también se han incrementado las aportaciones en un 128% (de 2.359.000 euros a 5.369.000 euros).

Comisión de Nombramientos y Retribuciones: tan sólo 14 empresas del IBEX 35 tienen una mayoría de consejeros independientes en la Comisión, siendo uno de ellos el presidente de la misma. Las empresas son: Acciona, Altadis, Banco

Sabadell, Banco Santander, Banesto, Bankinter, BBVA, Endesa, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Inditex, Indra y Repsol YPF. No obstante, como hemos podido comprobar anteriormente, esto es condición necesaria, pero no suficiente, pues estas Comisiones son las que han permitido las pensiones y retribuciones de BBVA o Banesto, por poner tan sólo un ejemplo.

Consejeros independientes: 11 empresas del IBEX 35 tienen menos de un tercio de consejeros independientes en el Consejo de Administración (Abertis, Acerinox, ACS, Agbar, Antena 3 TV, Inmobiliaria Colonial, FCC, Metrovacesa, Sacyr, Sogecable, Telecinco y Unión Fenosa).

Consejeros independientes con más de 12 años en el cargo: 15 empresas (Acciona (2 consejeros, 13 años y 22 años), Acerinox (2 consejeros, 13 y 15 años), ACS (2; 12 y 18 años), Agbar (1; 13 años), Banco Popular (1; 20 años), Banco Sabadell (propone reelegir por cinco años a un consejero que ya lleva 11), Banesto (1; 13 años), BBVA (propone ratificar como consejeros independientes a dos consejeros vinculados con la entidad desde 1991 y 1996), FCC (2; 16 años, además se propone la reelección de uno de ellos), Iberdrola (3; 29, 17 y 14 años), Inditex (1; 14 años), Metrovacesa (1; 32 años, se propone su reelección), REE (1; 22 años), Telefónica (propone reelegir a un consejero independiente, que en 2009 hará 12 años, por cinco años más) y Unión Fenosa (2; 16 y 18)).

Presencia de los consejeros independientes en la Comisión Ejecutiva: En 8 empresas del IBEX no hay representación de los consejeros independientes en esta Comisión (Abertis, Antena 3 TV, Banco Sabadell, Inmobiliaria Colonial, FCC, Mapfre, Metrovacesa y Sacyr).

Diversidad de género: La presencia de las mujeres es mínima en los Consejos de Administración. Prácticamente la mitad de las empresas del IBEX 35 tiene un Consejo formado por hombres exclusivamente. En la otra mitad, la participación habitual es de 1 mujer por consejo, en muy pocas ocasiones se llega a dos mujeres por consejo.

Perfil de los consejeros: 5 empresas no han ofrecido la información necesaria sobre el perfil de los consejeros independientes en su Informe Anual de Gobierno Corporativo (ACS, Banco Sabadell, Inmobiliaria Colonial, Gas Natural, NH Hoteles). Por otra parte, Sacyr no ofrece la información necesaria de un consejero independiente que proponía ratificar en la Junta.

Cláusulas de blindaje frente a despido: Tan sólo Antena 3 TV, Banco Popular, Bankinter, Cintra, Ferrovial, Sacyr y Sogecable no tienen actualmente beneficiarios

de cláusulas de blindaje frente a despidos para miembros de la alta dirección o consejeros ejecutivos.

Informan a la Junta de las cláusulas de blindaje: Altadis, Banco Santander, BBVA, Endesa, FCC, Indra, Mapfre, REE, Telefónica y Unión Fenosa.

**Conclusiones finales:** El gobierno corporativo avanza poco a poco en las empresas del IBEX 35, pero a una velocidad menor de la que fuera deseable. Las modificaciones de Reglamentos y Estatutos han afectado especialmente al funcionamiento de la Junta y menos a las competencias del Consejo. Muchas de estas reformas se incorporan al Reglamento del Consejo del que sólo se informa a la Junta. Los Consejos de Administración suelen considerar estas materias de su exclusiva competencia y se decantan en mayor o menor medida por la autorregulación.

Las votaciones sobre las remuneraciones del Consejo, en los casos en que han sido sometidas a votación, no han sido lo suficientemente transparentes, ya que normalmente se han votado cantidades agregadas que además sólo afectaban a la retribución fija y a lo sumo, a parte de la variable.

Finalmente, la elección de consejeros, ha sido inaceptable en el caso de algunas empresas, como ya hemos visto anteriormente, que esperaron hasta el día de la Junta para informar sobre los candidatos propuestos.

**Clasificación de gobierno corporativo:** En la página siguiente, hemos incluido una clasificación de las empresas del IBEX 35, según el grado de cumplimiento de aquellos requisitos de gobierno corporativo que hemos considerado imprescindibles. El hecho de ocupar las primeras posiciones, no significa que la empresa sea líder en materia de buen gobierno, sino, que más bien, se encuentra cerca de cumplir el umbral mínimo que se ha de exigir en este ámbito (no hemos incluido en este estudio otros aspectos que también influyen en el buen gobierno, tales como los pactos parasociales, conflictos de interés, auditorías de control de riesgos, operaciones con partes vinculadas, etc.).

### El gobierno corporativo en las empresas del IBEX 35. Aspectos básicos. Clasificación 2006<sup>1</sup>:

---

<sup>1</sup> En el informe aparecen 36 empresas. Esto se debe a la situación de Colonial en 2006, que estaba dividida en Grupo Inmocaral S. A. e Inmobiliaria Colonial S. A..



POSICION	EMPRESA	PUNTUACION
1	ALTADIS	7,5
2	BANKINTER	7,5
3	INDRA	7,5
4	INDITEX	7,25
5	REPSOL YPF	7
6	FERROVIAL	6,75
7	BANCO SANTANDER	6,5
8	IBERDROLA	6,5
9	REE	6
10	BANCO POPULAR	5,5
11	BBVA	5,5
12	ENDESA	5,25
13	SOGECABLE	5
14	BANESTO	4,75
15	GAS NATURAL	4,75
16	TELEFONICA	4,75
17	MAPFRE	4,5
18	ACCIONA	4
19	CINTRA	4
20	INMOBILIARIA COLONIAL (COLONIAL)	4
21	GAMESA	4
22	ACERINOX	3,5
23	TELECINCO	3,25
24	SACYR	3
25	ABERTIS	2,5
26	GRUPO INMOCARAL (COLONIAL)	2,5
27	IBERIA	1,75
28	AGBAR	1,5
29	UNION FENOSA	1
30	NH HOTELES	0,75
31	BANCO SABADELL	0,5
32	ENAGAS	0,5
33	METROVACESA	0,5
34	ANTENA 3 TV	0
35	FCC	0
36	ACS	-0,25

#### Criterios utilizados para la elaboración de la clasificación:

Para la elaboración de la clasificación que aparece en la página anterior, hemos tratado de tomar variables básicas de gobierno corporativo, de fácil medición y que, por lo tanto, permiten comparar las diferentes empresas que conforman el selectivo.

Todas ellas ponderan por igual. Hemos otorgado un punto, cuando el grado de cumplimiento de la variable propuesta es máximo y 0, cuando no se cumple con la recomendación. En algunos casos concretos, como podréis ver a continuación, las variables pueden tomar valores entre 0 y 1 (0,25, 0,5 y 0,75). Por lo tanto, la nota máxima posible alcanza los diez puntos. La nota mínima posible puede llegar a -6 puntos, debido a las variables correctoras que hemos incorporado (ver página 11).

Las variables que hemos seleccionado son las siguientes:

1. Mayoría de consejeros independientes en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

0 puntos: no cumple la recomendación.

0,5 puntos: no hay minoría de consejeros independientes.

1 punto: hay mayoría de consejeros independientes.

2. Presidente consejero independiente en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
3. Presidente consejero independiente en la Comisión de Auditoría.
4. Representación de consejeros independientes en la Comisión Ejecutiva.

0 puntos: < 10% de consejeros independientes en la Comisión Ejecutiva.

0,25 puntos: entre 10% y 25%.

0,5 puntos: entre 25% y 30%

1 punto: >30%.

5. Representación de consejeros independientes en el Consejo de Administración (>33%).

6. Nº de consejeras en el Consejo de Administración.

Ninguna empresa cumple esta recomendación. No obstante hemos otorgado la siguiente puntuación:

0,5 puntos: 1 consejera.

0,75 puntos: 2 consejeras.

1 punto: 3 o más consejeras.

7. Consejeros independientes que no superen los 12 años en el cargo.

0 puntos: 1 consejero que lleve más de 14 años en el cargo. 2 o más consejeros que lleven más de 12 años en el Consejo.

0,5 puntos: un único consejero que lleve en el cargo 12-14 años.

1 punto: cumple íntegramente la recomendación.

8. Tamaño del consejo.

0 puntos: Consejo formado por más de 17 miembros.

0,25 puntos: Consejo formado por 17 miembros.

0,5 puntos: Consejo formado por 16 miembros.

1 punto: Consejo formado por 15 o menos miembros.

9. Cláusulas de blindaje.

10. Información a la Junta de la existencia de estas cláusulas.

Variables correctoras:

Puntúan de 0 a -1, salvo las retribuciones del Consejo que puntúan de 0 a -2. Todas ellas tienen la misma ponderación.

1. Retribuciones excesivas del Consejo (se toma en consideración todos los conceptos retributivos del Consejo, incluidas las aportaciones a planes de pensiones).

-2 puntos: 1ª empresa de la lista de la página 6 (retribuciones).

-1.75 puntos: 2ª empresa.

-1,5 puntos: 3ª empresa.

-1.25 puntos: empresas 4-6.

-1 punto: empresas 7-10.

-0.75 puntos: Planes de pensiones excesivos.

2. Reelección de consejeros (omisión de la información sobre los consejeros que van a ser sometidos a reelección, ratificación o nombramiento hasta el día de la Junta General).
3. Información escasa ofrecida a los accionistas (perfil de los consejeros independientes, información sobre los acuerdos propuestos a la Junta, etc.).
4. Ausencia de información fundamental (cuentas anuales auditadas) a pocos días de celebrarse la Junta.
5. Solicitud de exclusión del derecho de suscripción preferente sin causa justificada a la Junta de accionistas.

## ANEXO: Las empresas del IBEX 35

### ▭ **ABERTIS:**

Abertis propone en el punto 3 del orden del día de la Junta General, fijar en **21**, el número de **miembros del Consejo de Administración**. Esta propuesta, se aleja claramente de las recomendaciones de Buen Gobierno del Código Unificado (recomendación 9, 5-15 miembros recomendados).

**El plan de incentivos:** como suele ser habitual dentro del IBEX 35, limita el colectivo de beneficiarios al grupo directivo (directores generales, directores, jefes de unidad y jefes de Área). Lo mismo sucede con el plan de opciones, del que sólo se benefician 74 directivos. Este tipo de planes, no suelen ser objeto de negociación y/o consulta con la Representación Legal de los Trabajadores en la

empresa y por lo tanto, su aplicación es muy limitada, pues no se aplican al conjunto de la plantilla, sino tan sólo a unos pocos.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

### **Propuestas de modificación de los Estatutos Sociales:**

Las modificaciones estatutarias que propone en el punto sexto, son prácticamente irrelevantes en materia de gobierno corporativo.

### **Gobierno Corporativo:**

1. Tamaño del Consejo excesivo, como hemos visto anteriormente.
2. Baja participación de los consejeros independientes dentro del Consejo (no llega al 21%, mientras que el Código Unificado recomienda al menos un tercio de consejeros independientes –recomendación 13-).
3. Los consejeros independientes son minoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (no cumple con la recomendación 54). El presidente de la misma es un consejero dominical.
4. No hay representación de los consejeros independientes en la Comisión Ejecutiva.
5. Existen **3 cláusulas de blindaje** a favor de miembros de la alta dirección. **No se informa a la Junta** de su existencia.

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoria y Control:** 3 miembros / 1 consejero independiente.  
Presidente: independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 20%.

**Incremento Aportaciones Planes Pensiones (2005-2006):** 8%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,66%. **2005:** 0,57%. **Incremento (2005-2006):** 16%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 43%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 8%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 7%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 1.



**Nº total de consejeros 2006:** 19.

**Nº total de consejeros 2005:** 19.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 4/19 (21%).

▭ **ACCIONA:**

**Reelección de los consejeros:** La sociedad no ofrece ninguna información de los miembros que serán sometidos a reelección. Esta propuesta, perjudica claramente los intereses de los accionistas en general, y de los que votan a distancia en particular, pues no pueden pronunciarse sobre un punto que es fundamental para el devenir futuro de la sociedad.

**El plan retributivo en acciones:** tan sólo incluye a consejeros directores generales, directores generales y directores generales de área entre sus beneficiarios.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Propuestas de modificación de los Estatutos Sociales:**

Acciona incorpora las recomendaciones:

1. 5 (Votación separada de asuntos).
2. 17 (Presidente).
3. 44 (Comisión de Nombramientos y Retribuciones).
4. 50 (Comité de Auditoría).

### **Propuestas de modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 4 (Información previa sobre propuestas de acuerdo).
3. 28 (Información Pública sobre consejeros).
4. 6 (Fraccionamiento del voto).

### **Gobierno Corporativo:**

1. Acciona tiene 2 consejeros independientes que llevan 13 y 22 años en el cargo, superando claramente el límite de 12 años del Código Unificado (recomendación 29).
2. La retribución del Consejo se ha incrementado en un 42%.
3. Existen **7 beneficiarios de cláusulas de blindaje. No se informa a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 2 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría y Control:** 3 miembros / 3 consejeros independientes.  
Presidente: independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 42%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,36%. **2005:** 1%. **Incremento (2005-2006):** -64%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 51%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 0%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 8%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 12.

**Nº total de consejeros 2005:** 11.

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 6/12 (50%).**

▭ **ACERINOX:**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

Acerinox no hace ninguna propuesta en esta Junta.

**Gobierno Corporativo:**

1. Los consejeros independientes no son mayoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
2. Un consejero ejecutivo forma parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Según la mayoría de recomendaciones de Buen Gobierno; los integrantes de esta Comisión deberían ser, al menos, no ejecutivos.
3. La representación de consejeros independientes no llega al tercio recomendado por el Código Unificado.
4. 2 de los tres consejeros independientes llevan en el cargo 13 y 15 años, superando claramente el límite recomendado de 12 años.
5. Existen **9 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta no está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** no hay.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -21%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,641%. **2005:** 2,651% **Incremento (2005-2006):** -76%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -26%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 9%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 2%.

**Incremento de la retribución de los consejeros externos:** -57%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 14.

**Nº total de consejeros 2005:** 15.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 3/14 (21%).

▫ **ACS:**

**Reelección de los consejeros:** ACS, al igual que Acciona, no aporta ninguna información relativa a la reelección de consejeros.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

Es una de las pocas empresas del IBEX 35, que no propone ninguna adaptación de alguna recomendación del Código de Buen Gobierno a sus accionistas. Esto, es una muestra más del poco interés que muestran los administradores de la sociedad ante las prácticas de Buen Gobierno.

### **Gobierno Corporativo:**

1. Los consejeros independientes no llegan al tercio de representación.
2. Apenas se informa del perfil de los consejeros independientes en el Informe anual de gobierno corporativo.
3. 2 consejeros independientes llevan 12 y 18 años en el cargo.
4. Los consejeros independientes no son mayoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que por cierto, tampoco está presidida por

un consejero independiente, como así recomienda el Código Unificado en su recomendación 44.

5. Existen **15 beneficiarios de cláusulas de blindaje**, ACS no informa de su existencia a la Junta General.

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 1 consejero independiente.

**Comisión de Auditoria y Control:** 4 miembros / 1 consejero independiente.  
Presidente: independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 11%.

**Incremento Aportaciones Planes de Pensiones (2005-2006):** -1%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,82%. **2005:** 1,5%. **Incremento (2005-2006):** -45%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 15%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -5%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -4%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 18.

**Nº total de consejeros 2005:** 17.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 5/18 (28%).

▭ **AGBAR:**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

Agbar es, al igual que ACS, una de las pocas empresas del IBEX 35 que no propone ninguna modificación de sus Estatutos, ni del Reglamento de la Junta.

**Gobierno Corporativo:**

1. De los trece miembros del Consejo de Administración, tan sólo dos son consejeros independientes.
2. Uno de ellos, lleva 13 años como consejero independiente.
3. La Comisión Ejecutiva y la de Auditoría cuentan con un único consejero independiente y la de Nombramientos y Retribuciones, con ninguno.
4. **No informa a la junta** de accionistas de las **cláusulas de blindaje (6)**.

**Comisión Ejecutiva:** 4 miembros / 1 consejero independiente.

**Comisión de Auditoría y Control:** 3 miembros / 1 consejero independiente.  
Presidente: consejero externo.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 0 consejeros independientes. Presidente: consejero externo.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006): -10%.**  
**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante**  
**2006: 1,46%. 2005: 1,08%. Incremento (2005-2006): 64%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos: 1%.**  
**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales: -30%.**  
**Incremento de la retribución de los consejeros independientes: -6%.**  
**Incremento de la retribución de los consejeros externos: 16%.**

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?: Sí.**

**Nº consejeras: 0.**

**Nº total de consejeros 2006: 13.**

**Nº total de consejeros 2005: 14.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 2/13 (15%).**

#### ▭ **ALTADIS:**

**La remuneración de los administradores:** consideramos que la Junta tiene derecho a expresarse sobre algo más que las dietas; es decir, sobre los otros conceptos retributivos que aparecen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (retribución variable y fija, aportaciones a planes de pensiones).

#### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

#### **Propuestas de modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora al Reglamento de la Junta las recomendaciones:

1. 5 (Votación separada de asuntos).
2. 6 (Fraccionamiento del voto).

#### **Gobierno Corporativo:**

1. Altadis destaca por el elevado número de consejeros independientes (13 de 16) que integran su consejo.
2. Los consejeros independientes son mayoría en todas las comisiones. No obstante, resulta cuanto menos llamativo, que un consejero externo presida la Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno.

3. Altadis al menos informa a la Junta de las cláusulas de blindaje (7).

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 6 consejeros independientes.

**Comisión de Estrategia, Ética y Buen Gobierno:** 6 miembros / 4 consejeros independientes. Presidente: consejero externo.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 4 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 4 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -31%.

**Incremento Fondos Pensiones (aportaciones) (2005-2006):** 35%.

**Incremento Fondos Pensiones (obligaciones contraídas) (2005-2006):** -24%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,89%. **2005:** 1,01%. **Incremento (2005-2006):** -11%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -31%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** No remunerados.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -3%.

**Incremento de la retribución de los consejeros externos:** -42%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 16.

**Nº total de consejeros 2005:** 16.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 13/16 (81%).

▭ **ANTENA 3:**

A pocos días de la celebración de la Junta General de Accionistas, Antena 3 TV todavía no tenía disponible en su página Web el informe del auditor sobre las cuentas anuales. Consideramos que este informe es fundamental para que el accionista se pueda pronunciar sobre la aprobación de las mismas y que debería estar disponible con la misma antelación que el resto de documentación de la Junta.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

No propone ninguna adaptación de alguna recomendación del Código de Buen Gobierno a sus accionistas (al igual que ACS y Agbar).

**Gobierno Corporativo:**

1. El porcentaje de la remuneración total de los consejeros respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante es elevado (4,098%). Además, el 94% de esa retribución va a parar a los 2 consejeros ejecutivos.
2. El Consejo de Antena 3 ha sido el que más ha incrementado su retribución en 2006. Nada más y nada menos que un 591%.
3. No hay representación de los consejeros independientes en la Comisión Ejecutiva.
4. La composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no es la más adecuada para las prácticas de Buen Gobierno (3 consejeros

dominicales y un independiente). Los consejeros independientes deberían ser mayoría en esta Comisión y el presidente de la misma, también debería ser independiente.

5. Actualmente Antena 3 TV **no tiene cláusulas de blindaje**; no obstante, afirma en su Informe Anual de Gobierno Corporativo, que en caso de que las tuviera, **no informaría a la Junta** de las mismas.

**Comisión Ejecutiva:** 4 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoria y Control:** 4 miembros / 1 consejero independiente.  
Presidente: consejero dominical.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 591%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 4%. **2005:** 0,8%. **Incremento (2005-2006):** 400%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 943%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 11%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 8%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 10.

**Nº total de consejeros 2005:** 12.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 3/10 (30%).

▭ **BANCO POPULAR:**

**Reelección de los consejeros:** En el punto 4 del orden del día se propone nombrar como consejero independiente a Nicolás Osuna García, que tiene una participación del 3% en el capital de Banco Popular. Si bien el Código estima que hasta un 5% no es una participación significativa en el capital de la sociedad y que por tanto puede ejercer de independiente; nosotros consideramos que la denominación de “otro consejero externo” hubiera sido más acertada.

**La política de retribuciones del Consejo:** el informe está incompleto, pues sólo informa sobre la retribución variable y fija y no sobre otro tipo de retribuciones como lo son las aportaciones a planes de pensiones. Además creemos que el porcentaje que representa la retribución fija es elevado en relación con la retribución variable (60%-40% aproximadamente).

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Propuestas de modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Se facilita la asistencia de los accionistas a la Junta (mínimo 100 euros de valor nominal frente al 1 por 1.000 del capital social que se exigía anteriormente).
2. Propone permitir al vicepresidente del Consejo o, si no lo hubiera, a los presidentes de las Comisiones del Consejo, solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos del orden del día. Creemos que

hubiera sido más acertado adaptar íntegramente la recomendación 17 del Código Unificado:

**17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.**

No obstante, al menos se mejora la situación anterior.

3. En otra propuesta, no muy acertada, referente al secretario del Consejo, se afirma que éste “velará para que se tengan en cuenta las recomendaciones de Buen Gobierno *aceptadas por la Sociedad*”. Lógicamente no compartimos esta propuesta, pues es evidente que “velará para que se tengan en cuenta las recomendaciones de Buen Gobierno *del Código Unificado*” hubiera sido más acertado.
4. No se avanza demasiado en otras propuestas; algunas de ellas son meramente estéticas (el artículo 22 no tiene modificaciones especialmente relevantes; el artículo 21 lo divide en 2, pero no avanza en otros aspectos, como por ejemplo, la exigencia de una mayoría de consejeros independientes en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones).
5. Otros cambios; sin embargo, son más interesantes: la limitación de los Estatutos de la Asociación de Directivos en aquellas materias reservadas al conocimiento del Consejo de Admón., referente a la gestión y administración de los asuntos sociales o la eliminación del procedimiento de ingreso de los hijos de empleados del Banco.

### **Propuestas de modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 28 (Perfil de los consejeros)
2. 3 (Competencias de la Junta).
3. 5 (Votación separada de asuntos).
4. 6 (Fraccionamiento de voto).
5. 40 (Votación consultiva).

### **Gobierno Corporativo:**

1. El Consejo de Administración tiene 17 miembros (15 máximo recomendado).

2. Consejeros independientes: uno de los consejeros lleva 20 años en el cargo (12 años máximo recomendado) y otro forma parte de la familia fundadora del Banco, que siempre ha estado representada en el Consejo.
3. Actualmente Banco Popular **no tiene cláusulas de blindaje**; no obstante, afirma en su Informe Anual de Gobierno Corporativo, que en caso de que las tuviera, **no informaría a la Junta** de las mismas.

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 3 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 6%.

**Incremento Créditos concedidos (2005-2006):** 0%.

**Incremento Fondos Pensiones (aportaciones) (2005-2006):** -24%.

**Fondos Pensiones (obligaciones contraídas 2006):** 8.750.000 euros.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,27%. **2005:** 0,30%. **Incremento (2005-2006):** -10%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 6%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** No remunerados.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 0%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 17.

**Nº total de consejeros 2005:** 18.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 7/17 (41%).

▭ **BANCO SABADELL:**

**Reelección de consejeros:** propone reelegir a un consejero independiente, que lleva en el cargo 11 años, por cinco años más. Esta propuesta no cumple con la recomendación 29 (12 años máximo). En el resto de apartados de este punto 2 (2.3, 2.4, 2.5 y 2.6) no se ofrece ninguna información sobre el perfil de los consejeros a reelegir. Esta información, tampoco esta disponible en su página Web. No cumple con la recomendación 28 del Código Unificado.

**Plan de incentivos:** se limita a un colectivo reducido de 2 consejeros ejecutivos, 11 directores generales y 274 directivos. Por otra parte, creemos que la asignación destinada a los dos consejeros ejecutivos es elevada, pues alcanza el 20% del número de acciones afectadas por el plan.

En el punto 6º del orden del día, Banco Sabadell solicita permiso a la Junta para aumentar el capital social en una o varias veces, con la **facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente**. En nuestra opinión, esta exclusión debe de estar siempre debidamente justificada, pues la autorización genérica sin ningún objetivo previo marcado y con la posible exclusión de este derecho, va claramente contra los intereses de los accionistas.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

Banco Sabadell no avanza demasiado en las modificaciones propuestas de sus Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta, pero al menos, si se mejora, poco eso sí, con respecto a la situación anterior.

**Gobierno Corporativo:**

1. La información sobre el perfil de los consejeros es escasa e insuficiente.
2. Los diferentes conceptos retributivos de los consejeros, que aparecen en su informe anual de gobierno corporativo, tampoco destacan por su transparencia (la partida de “otros” supera a cualquier otra retribución, ya sea fija o variable). Asimismo, las partidas de “créditos concedidos” y la de “aportaciones a planes de pensiones” son muy elevadas.
3. La retribución del Consejo se ha incrementado en un 39% en 2006.
4. Banco Sabadell **no informa a la Junta de las 14 cláusulas de blindaje** que tiene en la actualidad.

**Comisión Ejecutiva:** 4 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoria:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero externo.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 4 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la retribución del Consejo (2005-2006):** 39%.

**Incremento de las aportaciones a Fondos de Pensiones (2005-2006):** -5%.

**Incremento Créditos concedidos:** 130%.

**Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros (2005-2006):** 4%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,92%. **2005:** 1,67% **Incremento (2005-2006):** -45%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 45%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 5%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 52%.

**Incremento de la retribución de los consejeros externos:** -25%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 12.

**Nº total de consejeros 2005:** 12.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 6/12 (50%).

▭ **BANCO SANTANDER:**

**Nombramiento de consejeros:** se propone nombrar a Antonio Escámez Torres como consejero independiente. Si bien es cierto, que cumple con el Código Conthe, pues no es consejero ejecutivo, ni empleado; no obstante, su vinculación con otras entidades del grupo puede menoscabar esa independencia.

Por otra parte, **valoramos muy positivamente** la propuesta del punto 10, en la que se solicita la aprobación de la Junta, para la **entrega gratuita**, con motivo de la conmemoración del 150 ° aniversario de la sociedad, de **100 acciones Santander a cada uno de los trabajadores del Grupo Santander** que estén en activo a la fecha de la celebración de la Junta.

**Plan de incentivos:** incluye tan sólo a directivos y consejeros ejecutivos. Solamente el plan “Entrega Selectiva de Acciones” incluye entre sus posibles beneficiarios a “cualquier empleado o directivo”. No obstante, será el Consejo de Administración, el que defina las condiciones de entrega, así como el periodo de permanencia. No se hace mención a una posible consulta y/o negociación con la Representación Legal de los Trabajadores.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Propuestas de modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Incorpora la recomendación 3 (Competencias de la Junta).
2. Incorpora una serie de reformas menores de carácter técnico.
3. En algunos aspectos podría haber avanzado más, especialmente en el punto 6.E (Comisiones del Consejo).

**Propuestas de modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 5 (Votación separado de asuntos).
3. 6 (Fraccionamiento de voto).

### **Junta extraordinaria:**

Banco Santander convocó una junta extraordinaria el 27 de julio de 2007 con motivo de la operación de adquisición de ABN AMRO.

No tenemos objeciones en esta Junta.

### **Gobierno Corporativo:**

1. Destaca la composición de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y la de Nombramientos y Retribuciones, que cuentan con una mayoría de consejeros independientes. Además, sus presidentes también lo son.
2. Banco Santander toma el Código Conthe como referencia a la hora de evaluar el grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo, a pesar de no ser de obligado cumplimiento en este ejercicio.

No obstante,

3. El tamaño del Consejo es elevado (19 miembros frente a los 15 recomendados). Esto puede mermar el funcionamiento eficaz y participativo del mismo.
4. Las retribuciones del Consejo son elevadas, especialmente las aportaciones a planes de pensiones (43 millones de euros). También nos han llamado la atención, la retribución fija (7 millones de euros) y las atenciones estatutarias (4 millones de euros). La partida de "Otros" (5 millones de euros) es muy poco transparente.
5. Las aportaciones a planes de pensiones se han incrementado en un 1.763%.
6. Por tipología de consejeros, también destacan los 23 millones que perciben, los 5 consejeros ejecutivos, los 6 millones de los 2 consejeros externos o los 64 millones de 22 altos directivos.
7. Hay **27 beneficiarios de cláusulas de blindaje**. Al menos **informa a la Junta** de su existencia.
8. Incumple algunas recomendaciones del Código Unificado (9, 17, 27, 29, 31, 40, 42) y otras que afirma cumplir y que desde luego, no cumple íntegramente, como por ejemplo, la recomendación 15 (presencia de mujeres en el Consejo de Administración). Actualmente hay 2 mujeres en el

Consejo (19 miembros). Según Banco Santander, cumple con la recomendación.

**Comisión Ejecutiva:** 10 miembros / 3 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 5 miembros / 5 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 5 miembros / 4 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 23%.

**Incremento créditos concedidos (2005-2006):** -5%.

**Incremento de las aportaciones a Fondos de Pensiones (2005-2006):** 1.763%.

**Incremento Fondos Pensiones (obligaciones contraídas) (2005-2006):** 33%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,43%. **2005:** 0,43% **Incremento (2005-2006):** 0%.

**Incremento de la retribución del Consejo por la pertenencia a otros consejos/alta dirección del grupo (2005-2006):**

**Incremento de las aportaciones a Fondos de Pensiones (2005-2006):** -60%.

**Incremento Fondos Pensiones (obligaciones contraídas) (2005-2006):** 23%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 12%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -6%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 16%.

**Incremento de la retribución de los consejeros externos:** 79%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 2.

**Nº total de consejeros 2006:** 19.

**Nº total de consejeros 2005:** 18.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 9/19 (47%).

→ **BANESTO:**

En la convocatoria ordinaria no propuso ninguna reforma de Estatutos o del Reglamento de la Junta para adaptarlos al Código Unificado de Buen Gobierno. No obstante, sí lo hizo en la convocatoria extraordinaria.

**Plan de incentivos (junta extraordinaria):** Como otros planes que ya hemos visto el colectivo es muy limitado 225 directivos (55 Top A) y 170 (Top 10).

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales (Junta General Extraordinaria):**

1. En el artículo 15 se modifica la definición de Consejero ejecutivo para adaptarla al Código Unificado.
2. El artículo 18 se simplifica y se aclara que el secretario del Consejo, lo será también de las Comisiones que se pudieran constituir.
3. El artículo 25 “introduce la obligación” de incorporar en el Informe Anual de Gobierno Corporativo cualquier información relacionada con las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad que el Consejo de Administración “estime” relevante. Es decir, autorregulación por parte del Consejo. No estamos de acuerdo con esta modificación propuesta, ya que deja vía libre al Consejo para adoptar las medidas que considere oportunas, según le convenga.
4. No parece razonable la fijación de la remuneración del Consejo en un 1% del beneficio. En la redacción anterior era la Junta la que determinaba este importe. En la redacción modificada (propuesta), es el Consejo. Además, hemos de tener en cuenta, que la retribución del Consejo de Administración en 2006 por estos conceptos, no alcanzó el 0,5% del beneficio.
5. No creemos que sea acertada la no incorporación la recomendación 40 del Código Unificado (votación consultiva de las retribuciones del Consejo) en la modificación propuesta del artículo referente a la retribución del Consejo.

6. En los artículos 12 y 29 se suprime el requisito de poseer 50 acciones para asistir y votar en las Juntas.
7. El artículo 30 incorpora la recomendación 6 del Código Unificado (Fraccionamiento de voto).
8. El artículo 32 introduce la recomendación 3 (Competencias del Consejo).
9. Los artículos 36 y 38 suprimen las mayorías reforzadas para la adopción de determinados acuerdos (transformación, absorción, disolución de la sociedad).

### **Modificación del Reglamento de la Junta (Junta General Extraordinaria):**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 5 (votación separada de asuntos).
3. 6 (Fraccionamiento de voto).

En los artículos 10, 12 y 19 se elimina el requisito de poseer 50 acciones para asistir/votar en la Junta.

### **Gobierno Corporativo:**

1. Elevadas aportaciones para los planes de pensiones (9.722.000 euros), que superan ampliamente todos los demás conceptos retributivos recibidos por el Consejo (9.315.000 euros).
2. La retribución del Consejo se ha incrementado en un 78% en 2006. Las aportaciones a planes de pensiones un 613%.
3. Un consejero independiente, que además es vicepresidente de Banesto desde 2000, lleva 13 años en el cargo, superando claramente los 12 recomendados por el Código Conthe.
4. Banesto **no informa a la Junta** de los **10 beneficiarios de cláusulas de blindaje** frente a despidos.

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 2 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 78%.

**Incremento Fondos Pensiones (aportaciones) (2005-2006):** 613%.

**Incremento Fondos Pensiones (obligaciones contraídas) (2005-2006):** 35%.



**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006: 0,475%. 2005: 0,917% Incremento (2005-2006): -45%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos: 82%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales: No están remunerados.**

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes: 38%.**

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?: Sí.**

**Nº consejeras: 2.**

**Nº total de consejeros 2006: 14.**

**Nº total de consejeros 2005: 11.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 6/14 (43%).**

→ **BANKINTER:**

En el punto 6º del orden del día, Bankinter solicita permiso a la Junta para aumentar el capital social en una o varias veces, con la **facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente**. Como ya hemos visto anteriormente, en nuestra opinión, esta exclusión debe de estar siempre debidamente justificada. En este caso, no lo está. Además, hemos tenido que consultar la documentación de 2006 para entender la propuesta, pues se necesitaba información de la Junta anterior. Creemos que se debería haber incorporado esta información en la documentación de 2007.

**Las retribuciones de los consejeros (2007):** Se vota una cantidad global. Esto no es transparente, además, sólo se incluye en ésta, algunos conceptos retributivos; otros, simplemente se omiten.

**Plan de incentivos:** creado en exclusiva, para el consejero delegado. El colectivo de beneficiarios es, en este caso, más reducido que nunca.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. En el punto 4, propone modificar los Estatutos Sociales. Las modificaciones del apartado 4.1 refuerzan a la Junta de accionistas frente al Consejo de Administración y permiten al accionista identificarse a través de cualquier medio legítimo para asistir a la Junta.
2. En el punto 4.2 los cambios propuestos son menos acertados. No creemos que sea necesario eliminar la posibilidad de un número mínimo de reuniones del Consejo, establecida anteriormente. Con respecto a la convocatoria excepcional por parte del presidente de la Comisión de Gobierno Corporativo, tampoco nos convence la fórmula elegida, pues remite al Reglamento del Consejo de Administración, del que por cierto, tan sólo se informa a la Junta de los cambios introducidos.
3. La redacción propuesta sobre la composición de la Comisión de Auditoría y de Cumplimiento Normativo supone un paso atrás en las prácticas de buen

gobierno, pues elimina cualquier referencia a los consejeros independientes (ahora tan sólo serán *no ejecutivos*) y vuelve a remitirnos al reglamento del consejo, del que, insistimos, únicamente se informa de los cambios realizados.

4. La retribución de los consejeros: la modificación propuesta tan sólo abre la puerta a que el Consejo amplíe su participación en beneficios, previa autorización de la Junta (antes estaba limitado a un porcentaje fijo). Esto no aporta nada al buen gobierno, tan sólo otorga al Consejo la posibilidad de aumentar sus propias retribuciones. Además el artículo mantiene en su redacción actual, cláusulas que permiten saltarse estos límites a la ligera, ya que las retribuciones que procedan directa o indirectamente de contrato por prestación de servicios, de carácter laboral u otro, suscrito por la Sociedad y el Consejero serán independientes de las remuneraciones anteriores, y no se computarán a efectos del límite que se establezca.

#### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

1. Incorpora las recomendaciones 3 (Competencias de la Junta), 5 (Votación separada de asuntos) y 6 (Voto fraccionado).
2. La primera modificación del apartado (7.4) no debería haber tenido lugar (*“o, en todo caso, desde los quince días anteriores a la fecha de la Junta General”*), pues hubiera sido mejor dejar la redacción tal y como esta y que los accionistas dispusieran de esta información desde el anuncio de la convocatoria de la Junta General.
3. La segunda modificación del artículo 7.4 tampoco es muy acertada y resulta imprecisa (*“los demás datos que permitan al accionista disponer de una información transparente sobre interesado (consejero)”*). De hecho el Código de Buen Gobierno incluye una relación de estos datos en su recomendación 28 (perfil del consejero). Por eso, estimamos que lo más acertado hubiera sido incorporar en este punto, la recomendación 28.

#### **Gobierno Corporativo:**

1. Bankinter es una de las empresas del IBEX 35 que destaca en materia de gobierno corporativo. No obstante, algunas de las modificaciones propuestas en la Junta de este año no han sido muy acertadas.
2. Bankinter **no tiene actualmente beneficiarios de cláusulas de blindaje**. No obstante, afirma en su informe anual de gobierno corporativo, que **no consultaría a la Junta** en caso de que los tuviera.

**Comisión Ejecutiva:** 5 miembros / 2 consejeros independientes.

**Comisión de Gobierno Corporativo:** 3 miembros / 2 consejeros independientes.  
Presidente consejero independiente.



**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 17%.

**Incremento Créditos concedidos (2005-2006):** 97%.

**Incremento Fondos Pensiones (aportaciones) (2005-2006):** 9%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 2,715%. **2005:** 2,050% **Incremento (2005-2006):** 32%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 18%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 29%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 4%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 10.

**Nº total de consejeros 2005:** 10.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 4/10 (40%).

▭ **BBVA:**

**Ratificación de consejeros:** propone ratificar como independientes a dos consejeros, que han estado vinculados al Banco (Argentaria) desde 1996 y 1991, ejerciendo cargos directivos. Evidentemente, su independencia es más que cuestionable.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

BBVA no incorpora en esta Junta ninguna recomendación del Código Unificado. Tan sólo suprime la renovación anual por quintas partes de los miembros del Consejo.

En el punto 7, presenta a los accionistas un proyecto interesante; la creación de una fundación para la cooperación y el desarrollo (200 millones de euros).

**Junta extraordinaria:**

BBVA convocó una junta extraordinaria el 20 de junio de 2007 con motivo de la operación de adquisición de Compass.

**Gobierno Corporativo:**

1. El principal problema que tiene BBVA en este área es, sin duda, la retribución del Consejo (se ha incrementado un 94% en 2006). La indemnización por cese de Francisco González, José Ignacio Goirigolzarri y José Maldonado, asciende a 141 millones de euros, de los cuales, 104 millones son compromisos por pensiones (53 para Francisco González). La retribución de Francisco González en 2006 ha superado ampliamente los 9 millones de euros.
2. BBVA tiene actualmente **16 beneficiarios de cláusulas de blindaje**. **Sí informa a la Junta** de las mismas.

**Comisión Ejecutiva:** 6 miembros / 4 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 5 miembros / 5 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.



**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la retribución del Consejo (2005-2006):** 94%.

**Incremento Fondos Pensiones (obligaciones contraídas) (2005-2006):** 16%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,005%. **2005:** 0,659% **Incremento (2005-2006):** 53%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 136%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** No hay consejeros dominicales.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 36%.

**Incremento de la retribución de los consejeros externos:** -89%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 15.

**Nº total de consejeros 2005:** 15.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 11/15. (73%).

→ **CINTRA:**

**Plan de opciones sobre acciones de la sociedad:** esta propuesta, está preparada única y exclusivamente para el consejero delegado. El primer problema que nos encontramos en este apartado es la engorrosa explicación, con ratios y formulas incluidas, del plan previsto para el consejero delegado. El segundo problema es el plan en sí, diseñado única y exclusivamente para el consejero delegado, precisamente en una empresa que no tiene Comisión de Nombramientos y Retribuciones, según podemos ver en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2006.

**Plan de entrega de acciones:** En el punto 10.2 del orden del día se propone que parte de la retribución variable de la alta dirección se pueda realizar mediante la entrega de acciones. El problema en este apartado, es una vez más, el colectivo de beneficiarios, que se limita, como ya viene siendo habitual, a la alta dirección.

En el punto 11, nuestro problema vuelve a ser la **posible exclusión del derecho de suscripción preferente** sin ninguna causa o interés social que lo justifique, como ya vimos anteriormente en el caso de Banco Sabadell.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Incorpora la recomendación 9 (tamaño del Consejo)
2. Introduce las definiciones de los diferentes tipos de consejeros que aparecen en el Código Unificado.

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 5 (Votación separada de asuntos).
3. 6 (Fraccionamiento de voto).

**Gobierno Corporativo:**



1. No tiene una Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Esta Comisión es uno de los pilares básicos de las prácticas de Buen Gobierno. Su inexistencia es simplemente inaceptable.
2. Actualmente **no hay beneficiarios de cláusulas de blindaje**, no obstante, si los hubiera, **Cintra no informaría a la Junta de su existencia**.

**Comisión Ejecutiva:** No hay.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** No hay.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 1%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,51%. **2005:** 1,16% **Incremento (2005-2006):** -56%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 6%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -99%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 0%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 9.

**Nº total de consejeros 2005:** 9.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 3/9 (33%).

→ **COLONIAL:**

En el punto noveno, el problema vuelve a ser la **posible exclusión del derecho de suscripción sin causa que lo justifique.**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

Se avanza con respecto a la situación anterior, no obstante, no todo lo que se debiera, pues todavía no se exige mayoría de consejeros independientes en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y aún se necesitan 50 acciones para asistir a la Junta.

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 5 (Votación separada de asuntos).
2. 6 (Fraccionamiento de voto).

**Gobierno Corporativo:**

**Inmobiliaria Colonial (Grupo Inmocaral S. A. en 2006):**

1. Elevada retribución del Consejo respecto al beneficio atribuido de la sociedad dominante (9,7%).
2. La Comisión de Retribuciones y Nombramientos está formada exclusivamente por consejeros dominicales.
3. Pobre descripción del perfil de los consejeros independientes recogida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2006 (“abogado”, “economista”, “empresario”).
4. Actualmente, tiene **un beneficiario de cláusula de blindaje. La Junta no ha sido informada.**

**Comisión Ejecutiva:** no hay.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 0 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 16%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 9,755%. **2005:** 321,400% **Incremento (2005-2006):** -97%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -9%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 339%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -79%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 9.

**Nº total de consejeros 2005:** 9.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 3/9 (33%).

**Inmobiliaria Colonial (absorbida por Inmocaral, denominada Inmobiliaria Colonial S. A. en 2006):**

1. Las retribuciones del Consejo no son transparentes. Un 37% del total de las retribuciones del Consejo se incluyen en la partida "Otros".
2. Dos consejeros ejecutivos acumulan el 80% de la retribución del Consejo.
3. La remuneración total del Consejo respecto a la sociedad dominante alcanza el 6,013%, y se ha incrementado en un 195%.
4. Los consejeros dominicales, al igual que en Inmocaral, son mayoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; uno de ellos, es el presidente de la Comisión.
5. No hay consejeros independientes en la Comisión Ejecutiva.
6. Actualmente, **no tiene beneficiarios de cláusula de blindaje**. Si hubiera, **la Junta no hubiera sido informada**.

**Comisión Ejecutiva:** 6 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 5 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 195%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 6,013%. **2005:** 0,878% **Incremento (2005-2006):** 585%.



**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos: 275%.**  
**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales: 73%**  
**Incremento de la retribución de los consejeros independientes: 14%.**

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?: Sí.**

**Nº consejeras: 3.**

**Nº total de consejeros 2006: 15.**

**Nº total de consejeros 2005: 15.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 3/15 (20%).**

→ **ENAGAS:**

**Elección de consejeros:** Enagás, no informa de los consejeros propuestos hasta el mismo día de la Junta General. Como ya hemos comentado anteriormente, esto es totalmente inaceptable.

**Retribución de los consejeros:** Tan sólo se somete a votación, la retribución anual fija. Creemos que la Junta tiene derecho a opinar sobre todos los conceptos retributivos que reciben los miembros del Consejo.

Enagás, también solicita a la Junta, reservarse la **facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente sin una causa que lo justifique.**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

La redacción propuesta de los artículos 44 (Comisión de Auditoría y Cumplimiento) y 45 (Comisión de Nombramientos y Retribuciones) mejora con respecto a la redacción anterior. En la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá una mayoría de independientes. No obstante, no se exige que su presidente también lo sea, como así recomienda el Código en su recomendación 44.

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 6 (Fraccionamiento de voto).
3. Mejora otros aspectos referidos a la publicación de la convocatoria, solicitud de complemento de convocatoria, etc.

**Gobierno Corporativo:**

1. No tiene Comisión Ejecutiva.
2. Tan sólo cuenta con un consejero ejecutivo que obtiene el 77% de la retribución del Consejo (3,3 millones de euros).
3. La retribución del Consejo se ha incrementado un 120% en 2006.
4. El presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no es independiente.

5. En la actualidad, existen **9 cláusulas de blindaje**; la Junta desconoce su existencia.

**Comisión Ejecutiva:** No hay.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: Consejero externo.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 120%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,770%. **2005:** 0,98% **Incremento (2005-2006):** 81%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 209%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -16%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 21%.

**Retribución de los consejeros externos 2006:** 74.000 euros (1 consejero).

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 16.

**Nº total de consejeros 2005:** 16.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 8/16 (50%).

→ **ENDESA:**

**Nombramientos de consejeros:** Endesa no ofrece información sobre los nombramientos de consejeros. Si bien es cierto que la situación de Endesa es un tanto especial, debido a la OPA de Enel y Acciona; no obstante, y como hemos comentado anteriormente, los accionistas, tienen derecho a conocer esta información de antemano, especialmente aquellos que vayan a votar a distancia.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

No hay ninguna propuesta en esta Junta.

**Gobierno Corporativo:**

1. Endesa limite el mandato de los consejeros independientes (8 años según los Estatutos). Sin embargo, hay 3 que llevan ya 9 años en el cargo.
2. Las aportaciones a planes de pensiones son elevadas (5,3 millones de euros), equivalen al 70% de los restantes conceptos retributivos del Consejo.
3. También es elevada la partida “Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros” que asciende a 12,5 millones de euros.
4. Actualmente hay **33 cláusulas de blindaje** en Endesa. Al menos, **la Junta está informada** de ello.

**Comisión Ejecutiva:** 6 miembros / 3 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 29%.

**Incremento de las aportaciones a planes de pensiones (2005-2006):** 128%.

**Incremento de las garantías constituidas por la sociedad a favor de sus consejeros (2005-2006):** 21%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,268%. **2005:** 0,190% **Incremento (2005-2006):** 41%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 40%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 10%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -22%.

**Incremento de la retribución de los consejeros externos:** 389%.



**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 13.

**Nº total de consejeros 2005:** 14.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 7/13 (54%).

→ **FCC:**

**Elección de consejeros:** En el punto 5, se propone establecer en 21 el número de miembros del Consejo, incumpliendo claramente la recomendación 9 (tamaño del consejo) del Código Unificado, que aconseja un máximo de 15 miembros.

En el apartado 5.C propone reelegir a un consejero independiente que lleva 16 años en el cargo (12 años máximo, según la recomendación 29).

FCC no aporta información sobre el consejero independiente propuesto en el punto 5.D

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Incorpora parte de la recomendación 8 (Competencias del Consejo). Si bien, lo óptimo hubiera sido incorporar esta recomendación íntegramente; al menos, se mejora la redacción anterior.
2. Propone una serie de mejoras técnicas; como por ejemplo, permitir convocar a la Comisión Ejecutiva por correo electrónico.
3. Incumple claramente con la recomendación 9 (Tamaño del Consejo) al pretender fijar entre 5 y 22 miembros, el tamaño del Consejo.
4. Las retribuciones del Consejo: no sólo no aprovecha la ocasión para introducir la recomendación 40 (Votación consultiva en Junta), sino que además empeora la redacción anterior, dejando vía libre al Consejo, para que pueda saltarse a la ligera la cantidad acordada en la Junta General.
5. Incorpora la recomendación 44 (Constitución de una Comisión de Auditoría y otra de Nombramientos y Retribuciones).
6. En el artículo 38, no avanza lo suficiente, pues no exige una mayoría de consejeros independientes en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 5 (Votación separada de asuntos).
2. 6 (Voto fraccionado).
3. 28 (Perfil de los consejeros).

### **Gobierno Corporativo:**

1. FCC tan sólo tiene 3 consejeros independientes (el Consejo tiene 19 miembros). Si tenemos en cuenta que además dos de ellos llevan 16 años en el cargo; estrictamente, tan sólo 1 sería independiente.
2. La Comisión Ejecutiva no tiene consejeros independientes. La de Auditoría tan sólo tiene 1, al igual que la de Nombramientos y Retribuciones. Los presidentes de estas últimas, son consejeros dominicales.
3. FCC al menos **informa a la Junta de los 9 beneficiarios de cláusulas de blindaje.**

**Comisión Ejecutiva:** 5 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero dominical.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 7 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 11%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,053%. **2005:** 1,207% **Incremento (2005-2006):** -13%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 5%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 20%.

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 27%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 19.

**Nº total de consejeros 2005:** 17.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 3/19 (16%).

▭ **FERROVIAL:**

**Retribución variable:** En el punto 10 del orden del día se propone que parte de la retribución variable de la alta dirección se pueda realizar mediante la entrega de acciones. El problema en este apartado, como ya vimos anteriormente en el caso de Cintra, es el colectivo de beneficiarios, que sólo incluye a la alta dirección.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

#### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

Se incorporan las recomendaciones:

1. 13 (Número suficiente de consejeros independientes).
2. 9 (Tamaño del consejo).
3. Se introducen las definiciones del Código Unificado sobre los diferentes tipos de consejeros.

#### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

Introduce las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 5 (Votación separada de asuntos).
3. 6 (Fraccionamiento de voto).

### **Gobierno Corporativo:**

1. Ferrovial destaca en este ámbito dentro del IBEX 35. No obstante, si analizamos el Informe Anual de Gobierno Corporativo de 2006, observamos que las retribuciones de los consejeros ejecutivos son elevadas (18 millones de euros para tres consejeros ejecutivos).
2. La retribución del Consejo se ha incrementado un 236% en 2006.
3. Actualmente **no tiene cláusulas de blindaje**; no obstante, si las tuviera, **no informaría a la Junta**.

**Comisión Ejecutiva:** 6 miembros / 3 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 4 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 236%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,329%. **2005:** 1,358% **Incremento (2005-2006):** -2%.



**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos: 277%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales: -3%**

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes: 2%.**

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?: Sí.**

**Nº consejeras: 1.**

**Nº total de consejeros 2006: 11.**

**Nº total de consejeros 2005: 11.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 5/11 (45%).**

▭ **GAMESA:**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Elimina la exigencia de un número mínimo de acciones para asistir a la Junta.
2. Adapta a su manera y parcialmente la recomendación 8 del Código de Buen Gobierno. Hubiera sido preferible la incorporación íntegra de esta recomendación en sus Estatutos Sociales.
3. Las modificaciones propuestas son limitadas y aunque mejoran la situación anterior, están lejos de cumplir las recomendaciones de Buen Gobierno. Un ejemplo de esto, es la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la que no se exige una mayoría de consejeros independientes, tan sólo que sean “no ejecutivos”.

### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

Introduce las recomendaciones:

1. 5 (Votación separada de asuntos).
2. 6 (Fraccionamiento de voto).
3. 28 (Perfil de los consejeros).

También se incluyen algunas modificaciones menores del Reglamento, en nuestra opinión, no muy acertadas.

### **Gobierno Corporativo:**

1. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene una mayoría de consejeros independientes.
2. El presidente de la misma es consejero dominical.
3. Tiene **7 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta no está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** No hay.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -63%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,665%. **2005:** 4,253% **Incremento (2005-2006):** -84%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -83%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -14%



**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 66%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 10.

**Nº total de consejeros 2005:** 10.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 4/10 (40%).

▭ **GAS NATURAL:**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

No propone ninguna modificación.

### **Gobierno Corporativo:**

1. La información sobre los consejeros independientes es insuficiente.
2. La partida de dietas es elevada (3.753.000 euros) en relación con el resto de conceptos retributivos. Representan el 77% del total.
3. Hay **11 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta no está informada.**
4. El Consejo está formado por 17 miembros (15 es el máximo recomendado).

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 2 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 20%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,668%. **2005:** 0,550% **Incremento (2005-2006):** 21%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 76%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -23%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 20%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 17.

**Nº total de consejeros 2005:** 17.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 6/17 (35%).

#### **▮ IBERDROLA:**

Iberdrola ofrece **prima de asistencia** por asistir a la Junta.

**Elección de consejeros:** En el punto 6, expresamos nuestra disconformidad con la reelección de 3 consejeros independientes que llevan en el cargo desde 1978,

1990 y 1990, superando ampliamente los 12 años recomendados por el Código Unificado (recomendación 29).

### **Operación de Scottish Power PLC:**

No hay objeciones con respecto a esta operación.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

#### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Incorpora algunas recomendaciones del Código Unificado, relativas a las competencias del Consejo y de la Junta.
2. Incluye las definiciones de los diferentes tipos de consejeros.

#### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 5 (Votación separada de asuntos).
2. 6 (Fraccionamiento de voto).
3. 28 (Perfil de consejeros).

### **Gobierno Corporativo:**

1. Mantiene blindajes estatutarios (10%).
2. Tiene 2 consejeros independientes que fueron nombrados por primera vez en 1978, 3 en 1990 y 1 en 1993.
3. La partida de “garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros” (otros beneficios) supera ampliamente la retribución fija y variable del consejo (16 millones de euros frente a 9). Además en el Informe Anual de Gobierno corporativo, aparece una partida de 15 millones de euros destinada a indemnizaciones a favor de consejeros y alta dirección.
4. **Trece beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta no está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** 6 miembros / 3 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.



**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006): 13%.**

**Incremento primas de seguro de vida (2005-2006): 5%.**

**Incremento Garantías constituidas a favor de los consejeros (2005-2006): 1391%.**

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006: 0,559%. 2005: 0,594% Incremento (2005-2006): -6%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos: 15%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales: -9%**

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes: 41%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros externos: -41%.**

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?: Sí.**

**Nº consejeras: 1.**

**Nº total de consejeros 2006: 15.**

**Nº total de consejeros 2005: 19.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 11/15 (73%).**

#### **▮ IBERIA:**

**Elección de consejeros:** Iberia tampoco informa anticipadamente de la propuesta de nombramiento, reelección o ratificación de consejeros. Como ya hemos comentado anteriormente, esto es una mala práctica de gobierno corporativo.

**Aprobación de las retribuciones de los consejeros:** Nuestra opinión es que la Junta debe poder pronunciarse sobre todos los conceptos retributivos de los consejeros y no, única y exclusivamente, sobre la asignación fija, las dietas y la retribución variable en especie como en este caso.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

#### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

Incorpora la recomendación 9 (tamaño del Consejo).

#### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

No realiza ninguna propuesta de modificación.

### **Gobierno Corporativo:**

1. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene mayoría de independientes. Su presidente es consejero dominical.
2. Un consejero independiente fue consejero de la sociedad. Iberia no informa de cuándo lo fue en su perfil. Es importante para saber si realmente lo podemos considerar como consejero independiente.
3. Hay **20 beneficiarios de cláusulas de blindaje. No se informa a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 6 miembros / 1 consejero independiente.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 1%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,11%. **2005:** 0,32% **Incremento (2005-2006):** 247%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -26%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 5%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 9%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 11.

**Nº total de consejeros 2005:** 12.



**% Consejeros independientes / Total del consejo: 4/11 (36%).**

▭ **INDITEX:**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

No propone ninguna modificación.

### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 5 (Votación separada de asuntos).
3. 6 (Voto fraccionado).

Hubiera sido deseable que hubiera incorporado la recomendación 28 (perfil de los consejeros) en el artículo 9 (Información a disposición desde la convocatoria).

### **Gobierno Corporativo:**

1. Los consejeros independientes son mayoría en el Consejo de Administración y en la Comisión Ejecutiva.
2. Las Comisiones de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones están formadas exclusivamente por consejeros independientes.

No obstante:

1. Un consejero independiente lleva 14 años en el cargo.
2. El concepto retributivo "Otros" representa el 44% de la retribución del Consejo.
3. Existen **10 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta no está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 4 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 5 miembros / 5 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 5 miembros / 5 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 20%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,39%. **2005:** 0,41% **Incremento (2005-2006):** -5%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 16%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 50%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 38%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 2.



**Nº total de consejeros 2006: 9.**

**Nº total de consejeros 2005: 9.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 5/9 (56%).**

▭ **INDRA:**

**Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección:** La propuesta de retribución del Consejo de Administración parece razonable al estar limitada la retribución variable, que no superara en 1,4 veces la retribución fija. También se propone que los directivos cobren parte de su retribución variable, hasta un máximo de 12.000 euros, en acciones.

No obstante, en nuestra opinión, la Junta debería poder opinar sobre todos los conceptos retributivos que reciben los consejeros, incluso sobre aquellos que se deban a la vinculación del consejero con la sociedad, que en este caso concreto representan un 80% (5,7 millones de euros) de la retribución total del Consejo.

**Ampliación de capital:** el Consejo se reserva la facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente sin causa que lo justifique.

**En el punto duodécimo,** se pide autorización a la Junta para adquirir acciones propias de la sociedad. Hasta aquí, todo normal; no obstante, en la redacción de la propuesta, excluye a los empleados de una posible entrega de acciones y limita el posible colectivo beneficiario exclusivamente a consejeros y altos directivos. Creemos que los trabajadores también tienen derecho a acceder a este tipo de planes.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

#### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

Modificación prácticamente irrelevante del artículo 30.

#### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora la recomendación 6 (Fraccionamiento de voto).

### **Gobierno Corporativo:**

1. El desglose individualizado de la retribución de los consejeros, podría ser más completo e incluir todas las partidas retributivas de los consejeros, no sólo las estatutarias.
2. Existen **9 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta sí está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 4 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -13%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 6,33%. **2005:** 1,38% **Incremento (2005-2006):** 359%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 14%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -62%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -62%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.



**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 12.

**Nº total de consejeros 2005:** 12.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 7/12 (58%).

▭ **MAPFRE:**

Mapfre presentó las cuentas en formato pro forma. Esto causó cierta polémica, pues según Mutua Madrileña, Mapfre lo único que consigue de esta manera, es desprestigiar al sector. Según la CNMV, en situaciones excepcionales, como la que sufrió Mapfre el año pasado (cambio societario), este sería el proceder habitual.

En nuestra opinión, Mapfre podría haber realizado un mayor esfuerzo y haber presentado unas cuentas en condiciones y con el informe de Auditoría.

**Las dietas del Consejo:** Nuestra segunda objeción en esta Junta es la elevada cuantía de las dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones y de los Comités (3.500-4.000 euros).

**Plan de incentivos (Junta extraordinaria):** El colectivo de beneficiarios se reduce a altos directivos y consejeros ejecutivos.

### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

En la Junta ordinaria no hay propuestas. En la extraordinaria, éstas son prácticamente irrelevantes.

### **Gobierno Corporativo:**

1. El tamaño del Consejo es demasiado grande (22 miembros). Esto puede mermar su funcionamiento, que ha de ser eficaz y participativo.
2. Los consejeros independientes son minoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
3. El presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es un consejero ejecutivo (debería ser independiente). Además hay otros dos consejeros ejecutivos en esta Comisión (deberían ser todos consejeros no ejecutivos).
4. Existen **8 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta sí está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** 10 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 7 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 8 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero ejecutivo.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 7%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,563%. **2005:** 0,692% **Incremento (2005-2006):** -19%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 21%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -16%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 56%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 22.

**Nº total de consejeros 2005:** 18.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 8/22 (36%).

↪ **METROVACESA:**

**Reelección de consejeros:** propone la reelección de un consejero independiente que lleva 32 años en el cargo. Creemos que debería ser reelegido como “otro consejero externo” y no como independientemente, pues se aleja claramente de las recomendaciones de buen gobierno (12 años máximo, recomendación 29).

En el séptimo punto del orden del día, **Metrovacesa propone modificar los Estatutos Sociales para poder abonar dividendos y efectuar aportaciones en especie.** Si bien, esta modificación está en parte justificada por la operación de división en la que estaba inmersa Metrovacesa, estimamos, sin embargo, que la redacción propuesta de la distribución de los resultados no favorece los intereses de los accionistas, ya que la Sociedad podrá tener hasta un máximo de un año para obtener liquidez. Creemos que este plazo es excesivo.

**Ampliación de capital:** el Consejo se reserva la **facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente sin causa que lo justifique.**

## **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Incorpora la recomendación 3 (Competencias de la Junta) y parte de la 8 (Competencias del Consejo).
2. Propone otra serie de modificaciones, en nuestra opinión poco acertadas:
  - ↪ Una de ellas es la autorregulación del Consejo: las recomendaciones de Buen Gobierno serán “meramente orientativas”.
  - ↪ La otra propuesta se refiere a la Política Retributiva. No aprovecha la ocasión para incorporar la recomendación 40 (votación consultiva), ni para desarrollar los contenidos del informe de Política Retributiva.

### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 5 (Fraccionamiento de voto).

## **Gobierno Corporativo:**

1. El tamaño del Consejo es elevado (18 miembros).
2. La Comisión Ejecutiva no incluye a ningún consejero independiente. No cumple con la recomendación 42 del Código Unificado.
3. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene tan sólo un consejero independiente que está en clara minoría frente a los otros dos consejeros externos. El presidente de esta Comisión es un consejero externo.
4. Tiene **3 cláusulas de blindaje. No informa a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero externo.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 34%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante**  
**2006: 0,32%. 2005: 1,2% Incremento (2005-2006): -73%.**

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos: 87%.**  
**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales: -49%**  
**Incremento de la retribución de los consejeros independientes: 24%.**  
**Incremento de la retribución de los consejeros externos: 51%.**

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?: No.**

**Nº consejeras: 1.**

**Nº total de consejeros 2006: 18.**  
**Nº total de consejeros 2005: 20.**

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 5/18 (28%).**

#### **▭ NH HOTELES:**

**Elección de consejeros:** la información aportada sobre el perfil del consejero en el punto II.1 escasa; tan sólo una palabra (“empresario”). En el punto II.4 tan sólo aparece el nombre de una empresa, que actuará como consejero independiente.

**Plan retributivo:** Nuestra crítica a este punto, vuelve a ser una vez más, el reducido colectivo incluido en el plan. Tan sólo 150 directivos y el consejero del plan.

#### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

No propone ninguna modificación.

#### **Gobierno Corporativo:**

1. La documentación presentada a los accionistas es escasa e insuficiente.
2. La retribución del Consejo se ha incrementado un 59% en 2006.

3. De todos los conceptos retributivos, destaca sin duda, la partida de “Créditos concedidos” (8 millones de euros). El resto de los conceptos no alcanzan los 3 millones de euros.
4. El único consejero ejecutivo de la sociedad percibe el 80% de la retribución del Consejo.
5. Sólo hay un consejero independiente en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El presidente de esta Comisión es un consejero externo.
6. Existen **7 beneficiarios de cláusulas de blindaje. No se informa a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 5 miembros / 1 consejero independiente.

**Comisión de Auditoria:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 3 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero externo.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 59%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 4,17%. **2005:** 2,97% **Incremento (2005-2006):** 40%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 86%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -20%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 3%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 11.

**Nº total de consejeros 2005:** 12.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 5/11 (45%).

▭ **REE:**

**Plan retributivo:** la retribución propuesta no parece excesiva (0,91% de los resultados netos), sin embargo las dietas por asistencia sí lo son (4.630 euros).

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Adaptación parcial de la recomendación 3 (Competencias de la Junta).
2. La mitad de los consejeros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones será independiente (el Código recomienda mayoría).
3. Los presidentes de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de la Comisión de Auditoría deberán ser independientes.
4. Las modificaciones van bien encaminadas; no obstante, podrían profundizar más.

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

Adaptación parcial de la recomendación 3 (Competencias de la Junta).

Incorporación de la recomendación 5 (Votación separada de asuntos).

### **Gobierno Corporativo:**

1. Destaca positivamente, el desglose individualizado de los diferentes conceptos retributivos del Consejo.

No obstante,

2. Tiene un consejero independiente que lleva 22 años en el cargo.
3. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene un consejero ejecutivo (es recomendable que todos sean externos).
4. Los consejeros independientes no son mayoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
5. Tiene **3 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta sí esta informada.**

**Comisión Ejecutiva:** no hay.

**Comisión de Auditoría:** 3 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 5%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,186%. **2005:** 1,556% **Incremento (2005-2006):** -24%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 8%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -21%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 19%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 11.

**Nº total de consejeros 2005:** 11.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 7/11 (64%).

→ **REPSOL YPF:**

**Elección de consejeros:** se propone en el apartado 4.1 fijar en 16 el número de miembros del Consejo. Esto excede (por poco eso sí) la recomendación de un máximo de 15 miembros que recomienda el Código Unificado.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. La redacción propuesta para modificar el artículo 12 (derecho de suscripción preferente) induce a la confusión. En nuestra opinión, es poco acertada.
2. Se permite a cualquier accionista asistir a la Junta, independientemente del número de acciones que posea (antes era necesario ser titular de 150 acciones).
3. Incorpora algunas reformas sobre la Presidencia de la Junta, el Secretario y el Vicesecretario, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el informe de Auditoría.
4. Introduce la recomendación 28 (Perfil del consejero).

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

1. La redacción propuesta en el artículo 5.4 (convocatoria) tampoco es acertada, pues creemos que el desarrollo de ese apartado debería ser más completo para evitar posteriores errores en la interpretación del mismo.
2. Se permite a cualquier accionista asistir a la Junta independientemente del número de acciones de las que sea titular.
3. No estamos de acuerdo con la modificación propuesta en el artículo 14 (votación de las propuestas de acuerdos), pues creemos que puede perjudicar los intereses de los accionistas que votan a distancia.

### **Gobierno Corporativo:**

1. Elevado número de consejeros independientes.
2. La Comisión de Auditoria y la de Nombramientos y Retribuciones están formadas exclusivamente por consejeros independientes.

No obstante,

1. La retribución de los consejeros independientes es elevada (2,3 millones de euros).
2. Existen **10 beneficiarios de cláusulas de blindaje. No se informa a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 3 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoria:** 3 miembros / 3 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 2 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 11%.

**Incremento de las aportaciones a planes de pensiones (2005-2006):** 10%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,233%. **2005:** 0,282% **Incremento (2005-2006):** -17%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 11%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -8%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 24%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 1.

**Nº total de consejeros 2006:** 14.

**Nº total de consejeros 2005:** 14.

**% Consejeros independientes / Total del consejo: 7/14 (50%).**

▭ **SACYR:**

**Ratificación de las retribuciones percibidas durante 2006:** Al igual que en otras empresas que hemos analizado del IBEX 35, el desglose de las retribuciones omite algunos conceptos retributivos que sí aparecen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Sería recomendable, que se sometieran todos estos conceptos a votación, así como también las cantidades recibidas por otros consejeros (dominicales e independientes), y no sólo la de los consejeros ejecutivos.

**Elección de consejeros:** Sacyr propone la ratificación de un consejero independiente del que apenas aporta información. Lo único que se sabe de él, es que tiene una participación que alcanza el 3,48% del capital social. Si bien es cierto que el Código de Gobierno considera sólo relevantes aquellas cantidades que superen el 5%, creemos que, por estos dos motivos, existen dudas más que razonables que pueden menoscabar esa independencia.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

No hay propuestas en esta Junta.

**Gobierno Corporativo:**

1. Sacyr tan sólo tiene 2 consejeros independientes. Debería tener al menos 5, según las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno.

2. La Comisión Ejecutiva no tiene ningún consejero independiente.
3. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tan sólo tiene uno, que al menos, es el presidente.
4. **No existen actualmente beneficiarios de cláusulas de blindaje.** No obstante, si los hubiera, **no informaría a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 0 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoria:** 4 miembros / 0 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** 6%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1%. **2005:** 2,360% **Incremento (2005-2006):** -58%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -7%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 65%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 20%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 15.

**Nº total de consejeros 2005:** 15.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 1/15 (7%).

▭ **SOGECABLE:**

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encargará del gobierno corporativo.

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

Incorpora la recomendación 6 (Fraccionamiento de voto).

**Gobierno Corporativo:**

1. Tan sólo tiene dos consejeros independientes. No llega al tercio de miembros del Consejo recomendado.
2. No tiene una mayoría de consejeros independientes en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
3. Un consejero ejecutivo forma parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Se recomienda que todos sean externos.
4. **No existen actualmente beneficiarios de cláusulas de blindaje.** No obstante, si los hubiera, **no informaría a la Junta.**

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 2 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoría:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.



**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 5 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -1%.  
**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante**  
**2006:** -%. **2005:** -% **Incremento (2005-2006):** -%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 8%.  
**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -7%  
**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -11%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 16.  
**Nº total de consejeros 2005:** 18.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 2/16 (13%).

→ **TELECINCO:**

**Establecimiento del límite de la retribución anual conjunta a percibir por los consejeros de la sociedad:** La propuesta debería desglosar las dietas y la retribución fija, así como también por la tipología de consejeros o, al menos, por Comisiones. También creemos que la Junta se debería pronunciar sobre el resto de conceptos retributivos (aportaciones a planes de pensiones, retribución variable, etc.).

En el punto 5, se propone entregar a consejeros ejecutivos y directores generales parte de su retribución variable en acciones. Esta cantidad no superará los 12.000 euros. Nuestra objeción en este apartado, es que el resto de trabajadores estén excluidos de esta posibilidad.

**Sistema de retribución para consejeros ejecutivos y directores generales:** Nuestra objeción en este punto, vuelve a ser el reducido colectivo de beneficiarios que pueden acogerse a este plan.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

Incorpora las recomendaciones:

1. 3 (Competencias de la Junta).
2. 6 (Fraccionamiento de voto).
3. 28 (Perfil de los consejeros).
4. 29 (Límite consejeros independientes).
5. 34 (Cese de consejeros).

6. 8 (parcialmente; Competencias del Consejo).
7. Establece en un mes el plazo mínimo de convocatoria.
8. Regula la solicitud del complemento de convocatoria.
9. Permite a cualquier accionista participar en la Junta, independientemente del número de acciones.

#### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

1. Incorpora la recomendación 3 (Competencias de la Junta).
2. Regula la solicitud del complemento de convocatoria.
3. Permite a cualquier accionista participar en la Junta, independientemente del número de acciones.
4. Incorpora la recomendación 6 (Fraccionamiento de voto).

#### **Gobierno Corporativo:**

1. Los consejeros independientes son minoría en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
2. Existen **4 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta no está informada.**

**Comisión Ejecutiva:** 7 miembros / 1 consejero independiente.

**Comisión de Auditoria:** 6 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 1 consejero independiente. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -6%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,284%. **2005:** 1,392% **Incremento (2005-2006):** -8%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** 1%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -11%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -25%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 13.

**Nº total de consejeros 2005:** 13.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 4/13 (31%).

#### ▭ **TELEFONICA:**

Telefónica a una semana de la Junta no había colgado en su página Web el informe de Auditoría.

**Elección de consejeros:** Telefónica propone reelegir a un consejero independiente hasta 2012. En 2009, este consejero hará 12 años. Creemos que lo razonable hubiera sido proponer su reelección hasta ese mismo año.

#### **Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

##### **Modificación de los Estatutos Sociales:**

1. Incorpora la recomendación 3 (Competencias de la Junta).
2. Reduce a 300 euros de valor nominal, el derecho de asistir a la Junta.

##### **Modificación del Reglamento de la Junta:**

1. Incorpora la recomendación 3 (Competencias de la Junta).
2. La modificación del artículo 10.3 creemos que puede producir una merma en el derecho de información de los accionistas. Por ello, no apoyamos esta reforma.
3. La redacción propuesta en el artículo 17 bis, apartado g) no es muy afortunada y creemos que se debería desarrollar más, pues sino podría inducir a confusión.

#### **Gobierno Corporativo:**

1. El porcentaje que representa la retribución fija es elevada en relación con la retribución variable (60-40).

2. Elevada retribución de los altos directivos (5,6 millones de euros para cuatro directivos).
3. No obstante, el porcentaje que representa la remuneración total de los consejeros respecto del beneficio atribuido a la sociedad dominante no es elevado (0,18%) en comparación con otras empresas del IBEX 35.
4. El Consejo de Administración tiene 17 consejeros. Supera el máximo recomendado (15 miembros).
5. Tiene **9 beneficiarios con cláusulas de blindaje**. La Junta sí esta informada.

**Comisión Ejecutiva:** 8 miembros / 2 consejeros independientes.

**Comisión de Auditoria:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Recursos Humanos y Reputación Corporativa:** 4 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -3%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 0,186%. **2005:** 0,359% **Incremento (2005-2006):** -48%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -1%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** -27%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** 2%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** Sí.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 17.

**Nº total de consejeros 2005:** 17.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 8/17 (47%).

▭ **UNION FENOSA:**

**Ampliación de capital:** el Consejo se reserva la facultad de poder excluir el derecho de suscripción preferente sin causa que lo justifique.

**Propuestas de adaptación de recomendaciones de Buen Gobierno:**

**Modificación de los Estatutos Sociales:**

Tan sólo propone simplificar los Estatutos Sociales, eliminando aquellas disposiciones que no son estrictamente necesarias por ser de directa aplicación la regulación contenida en la Ley de Sociedades Anónimas.

**Modificación del Reglamento de la Junta:**

1. Incorpora la recomendación 6 (Fraccionamiento de voto).
2. Reduce el número de acciones necesarias para asistir a la Junta (de 300 a 100).
3. Se elimina la referencia al Código Aldama, pero no se menciona el Código Unificado en la nueva redacción.

**Gobierno Corporativo:**

1. Excesivo número de miembros del Consejo (21).
2. Tan sólo hay dos consejeros independientes.
3. Los consejeros independientes llevan 16 y 18 años en el cargo.
4. Las aportaciones a planes de pensiones son elevadas. Suponen un 37% del resto de conceptos retributivos (un 27% del total).
5. No hay consejeros independientes en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
6. Existen **15 beneficiarios de cláusulas de blindaje. La Junta sí esta informada.**



**Comisión Ejecutiva:** 12 miembros / 1 consejero independiente.

**Comisión de Auditoría:** 5 miembros / 2 consejeros independientes. Presidente: consejero independiente.

**Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** 5 miembros / 0 consejeros independientes. Presidente: consejero dominical.

**Incremento de la remuneración total del Consejo (2005-2006):** -17%.

**Incremento de las aportaciones a planes de pensiones (2005-2006):** -4%.

**Incremento de las obligaciones contraídas (planes de pensiones) (2005-2006):** -19%.

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante 2006:** 1,055%. **2005:** 0,977% **Incremento (2005-2006):** 8%.

**Incremento de la retribución de los consejeros ejecutivos:** -27%.

**Incremento de la retribución de los consejeros dominicales:** 29%

**Incremento de la retribución de los consejeros independientes:** -59%.

**¿Es el presidente del Consejo el primer ejecutivo de la sociedad?:** No.

**Nº consejeras:** 0.

**Nº total de consejeros 2006:** 21.

**Nº total de consejeros 2005:** 20.

**% Consejeros independientes / Total del consejo:** 2/21 (10%).