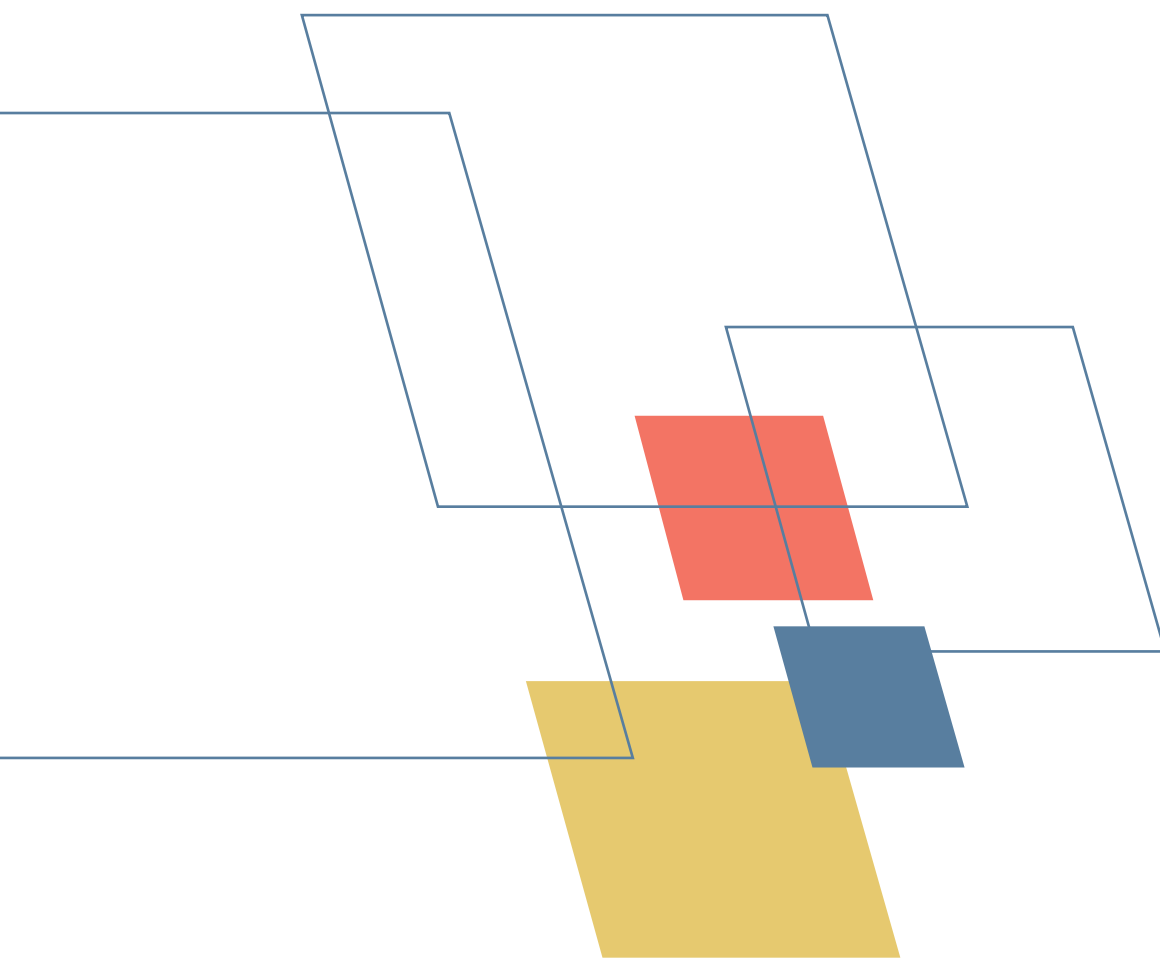


FORO 

BUEN GOBIERNO  
Y ACCIONARIADO

 IESE | IRCO  INFORPRESS

X INFORME  
JUNTAS GENERALES  
DE ACCIONISTAS 2014  
EMPRESAS DEL IBEX 35



Aprobación de cuentas 2013 - Juntas de Accionistas celebradas en 2014

# PRESENTACIÓN

X Aniversario del Informe



Este año, el Foro de Buen Gobierno y Accionariado presenta su X Informe sobre Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de empresas del Ibex 35, un estudio que ha elaborado anualmente durante los últimos diez años y con el que ha pretendido ir retratando la evolución de las principales empresas españolas en el ámbito del Buen Gobierno y sus relaciones con los accionistas.

El principal objetivo, tanto del informe como del propio Foro, es suscitar la deliberación e instar a la meditación sobre las mejores prácticas a la hora de dar respaldo a los derechos de los pequeños accionistas, promocionando las buenas prácticas de las empresas en comunicación y Buen Gobierno Corporativo.

El Foro de Buen Gobierno y Accionariado, promovido por la Escuela de Negocios IESE y la consultora de comunicación Inforpress, cuenta también con la colaboración de la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE) y la Asociación de Emisores Españoles.

Desde 2004, el Foro ha elaborado diferentes estudios vinculados a la buena gobernanza empresarial y el pequeño accionariado:

- \ El pequeño accionista en el punto de mira. Nuevas tendencias de comunicación financiera y el impacto de la RSC (2004).
- \ Informe sobre Juntas Generales de Accionistas del Ibex 35 (julio, 2005).
- \ Informe sobre Proyectos de Participación Digital de empresas del Ibex 35 (febrero, 2006).
- \ II Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (diciembre, 2006).
- \ III Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (diciembre, 2007).
- \ IV Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (octubre, 2008).
- \ V Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (diciembre 2009-enero 2010).
- \ VI Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (diciembre, 2010).
- \ VII Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (diciembre 2011).
- \ VIII Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (noviembre 2012).
- \ IX Informe sobre Juntas Generales de Accionistas de empresas del Ibex 35 (noviembre 2013)
- \ I Edición de los Premios del Foro de Buen Gobierno y Accionariado (julio 2013). Reconocimiento a las mejores iniciativas de empresas cotizadas para mejorar su comunicación con inversores y accionistas a lo largo de 2012
- \ II Edición de los Premios del Foro de Buen Gobierno y Accionariado (junio 2014)

Además de su labor de investigación y análisis, el Foro también ha comenzado a reconocer las mejores prácticas e iniciativas puestas en marcha por las compañías cotizadas para mejorar su comunicación y relación con los accionistas. En 2013 convocó los I Premios del Foro de Buen Gobierno y Accionariado, y pronto arrancará su tercera edición.



## OBJETIVO

En esta edición, el Informe contiene un completo análisis de los aspectos relativos a la **comunicación con el accionista** en el ámbito de las **Juntas Generales**.

Todo ello visto desde el marco actual, en el que el Gobierno ha aprobado la **modificación de la Ley de Sociedades de Capital** con el fin de mejorar el gobierno corporativo de las empresas. Además, está previsto que la nueva regulación y la **actualización del Código de Buen Gobierno**, también en revisión, entren en vigor el próximo ejercicio.

Como cada año, el presente estudio contiene también un exhaustivo **examen de la información que proporcionan las propias compañías** sobre la celebración y desarrollo de sus Juntas: desde la claridad de las mismas a la facilidad de acceso, el nivel de asistencia y participación de los accionistas o su repercusión en redes sociales.

En definitiva, permite analizar la evolución producida en los últimos años en las relaciones entre las principales compañías españolas y sus accionistas, una comparación que tiene sólo como limitación, metodológicamente hablando, los cambios en la composición de las empresas que forman parte del índice Ibex-35.



## METODOLOGÍA

Este **X Informe del Foro sobre las Juntas Generales de Accionistas** de las empresas que conforman el Ibex-35 sólo analiza las Juntas Ordinarias y, por tanto, no incluye las que hayan podido celebrarse con carácter y formato extraordinario por diversos motivos y circunstancias de la vida empresarial.

Habida cuenta de que la composición del Ibex-

35 varía periódicamente, para este informe se han tenido en cuenta las **35 compañías** que lo componían en el primer semestre de 2014.

También recoge una **fotografía ampliada de los Consejos de Administración** y, como novedad, la opinión de **gestoras de fondos internacionales y proxy advisors** sobre nuestras empresas.

Las empresas sujetas a análisis son:

- \ **ABERTIS INFRAESTRUCTURAS** (Abertis)
- \ **ACCIONA** (Acciona)
- \ **ACS** (ACS)
- \ **AMADEUS IT HOLDINGS** (Amadeus)
- \ **ARCELOR MITTAL S** (Arcelor Mittal)
- \ **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA** (BBVA)
- \ **BANKINTER** (Bankinter)
- \ **BANKIA\*\***
- \ **BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES** (BME)
- \ **CAIXABANK** (Caixabank)
- \ **DIA** (Día)
- \ **ENAGÁS** (Enagás)
- \ **EBRO FOODS \*\*\***
- \ **FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS** (FCC)
- \ **GRUPO FERROVIAL** (Ferrovial)
- \ **GAMESA\*\***
- \ **GAS NATURAL SDG** (Gas Natural Fenosa)
- \ **GRIFOLS** (Grifols)
- \ **INTERNATIONAL AIRLINES GROUP** (IAG)
- \ **IBERDROLA** (Iberdrola)
- \ **INDRA SISTEMAS** (Indra)
- \ **INDUSTRIA DISEÑO TEXTIL** (Inditex)
- \ **JAZZTEL** (Jazztel)
- \ **MAPFRE** (Mapfre)
- \ **MEDIASET** (Mediaset)
- \ **OBRASCÓN LUARTE LAÍN** (OHL)
- \ **BANCO POPULAR ESPAÑOL** (Popular)
- \ **RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA** (Red Eléctrica)
- \ **REPSOL** (Repsol)
- \ **BANCO SABADELL** (Banco Sabadell)
- \ **BANCO SANTANDER** (Banco Santander)
- \ **SACYR** (Sacyr)
- \ **TELEFÓNICA** (Telefónica)
- \ **TÉCNICAS REUNIDAS** (Técnicas Reunidas)
- \ **VISCOFÁN** (Viscofán)

Los informes anuales de las compañías, la información disponible en la web de cada empresa, las convocatorias, la información disponible en la CNMV y los cuestionarios electrónicos enviados a las empresas del índice son las principales fuentes que se han consultado para realizar el informe.

\*\* En enero de 2014, se hicieron efectivas las incorporaciones de Bankia y Gamesa en sustitución de Endesa y Acerinox.

\*\*\* En junio de 2014, se hizo efectiva la entrada de ABENGOA, en sustitución de EBRO FOODS. Por eso no se analiza a Abengoa y sí, a Ebro Foods.



## LOGROS PRINCIPALES

### I. CONSEJOS

#### MÁS REDUCIDOS:

#### 28 EMPRESAS DEL IBEX TIENEN MENOS DE 15 CONSEJEROS

El número total de consejeros **ha caído un 4,7% respecto a 2013**, al pasar de 491 a 468. Por tanto, **28 de las 35 compañías** que componen en Ibex han adoptado la **recomendación del Código Unificado de Buen Gobierno**, que aconseja que el tamaño de los consejos tenga un mínimo de cinco y un máximo de 15 miembros.

Supone una pequeña mejora frente a las 25 compañías que cumplieron con esta advertencia el año pasado y fija el tamaño medio de consejos en 13,37 miembros. En 2013, los consejos de administración del Ibex contaban con 14 miembros.

Por tanto, sólo el 20% de las compañías del Ibex todavía tiene consejos demasiado grandes. Abertis, ACS, Caixabank, FCC, Gas Natural, Mapfre y Telefónica cuentan con más de 15 miembros.

Además de la reducción general del número de consejeros del índice, cabe apuntar que ninguna cotizada incrementó el número de consejeros.

#### MÁS INDEPENDIENTES:

#### 17 EMPRESAS CUENTAN CON AL MENOS UN 50% DE CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Se ha convertido ya la tipología más numerosa dentro de los consejos de administración de

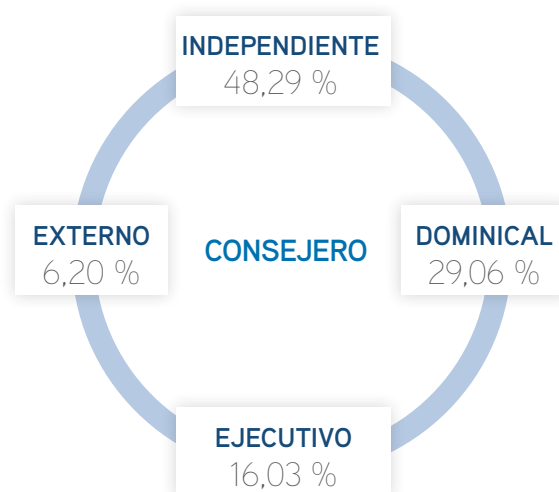
las grandes compañías españolas. En 2014, han pasado de representar el 44,3% al **48,29% del total**: casi la mitad de las empresas del Ibex (17) cuenta con, al menos, un tercio de consejeros independientes, por lo que la cifra total se acerca también a los dos tercios fijados en el Código Unificado de Buen Gobierno.



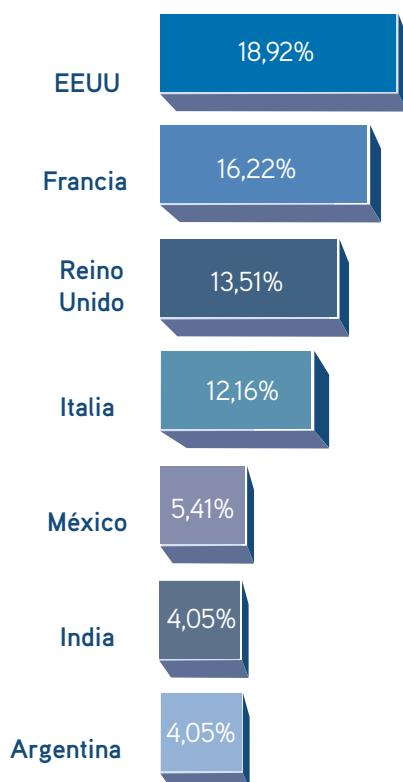
**! MENOS DOMINICALES:**

**LOS CONSEJEROS DOMINICALES CAEN MÁS DE UN 5%**

Los consejeros dominicales continúan siendo la segunda tipología más numerosa dentro del Ibex-35, aunque en 2014 **han caído del 34,3% al 29,06%**. Ejecutivos (16,03%) y externos (6,20%) no han sufrido grandes variaciones.



**PROCEDENCIA DE LOS CONSEJEROS EXTRANJEROS**



**! MÁS MULTICULTURALES:**

**24 COMPAÑÍAS TIENEN CONSEJEROS EXTRANJEROS**

Las empresas del Ibex cuentan con **74 consejeros extranjeros**, el 15,81% del total, una disminución frente a los 81 (16,56%) de 2013. EE.UU. es el país más representado con 15 consejeros, seguido de Francia (12) y Reino Unido (11). Esta disminución es consecuencia de la reducción generalizada del tamaño de los consejos.

Por otro lado, se aprecia un **ligero repunte de los consejeros latinoamericanos**, que pasan de 7 a 10 representantes, la mayoría independientes (8 de 10). México, con cuatro consejeros, es el país que cuenta con una mayor representación.

## ✓ MÁS PARITARIOS:

### EL NÚMERO DE CONSEJERAS HA AUMENTADO UN 8,23% EN UN AÑO

La presencia de las mujeres en los consejos de administración sigue en aumento. En concreto, el **peso de las mujeres ha pasado en un año del 14,86% al 16,88%**. En 2014 el número de consejeras ha aumentado 73 a 79. Esta cifra es más de tres veces superior a la de 2008, cuando tan sólo había 26 mujeres (5,14%) en los consejos de administración de las principales cotizadas españolas.

Aunque este informe sólo recoge datos de las empresas que componen el Ibex-35, puede servir para ver cual es y será la tendencia en todas las compañías cotizadas españolas en lo que se refiere a la incorporación de la mujer en los consejos de administración en España.

En septiembre de 2014 la presencia de mujeres en compañías cotizadas en Bolsa de la UE se situó en un 18,6%, según la Comisión Europea. Teniendo en cuenta los cambios de empresas incluidas en el Ibex el pasado año y éste, todo apunta a que España está avanzando en la buena dirección. Cabe recordar que la Comisión Europea ha lanzado una recomendación por la que las empresas cotizadas de los Estados miembros deberían alcanzar el 40% de presencia de consejeras no ejecutivas en 2020.



## ✓ MÁS SEPARACIÓN DE PODERES:

### 18 COMPAÑÍAS CUENTAN CON CONSEJEROS COORDINADORES

**Más de la mitad de las compañías (18)** que conforman el Ibex-35 cuentan con un **Consejero Coordinador Independiente**. No obstante, 16 de las 17 compañías no contemplan nombrar un consejero de esta tipología.

Esta figura se encuentra entre los puntos destacados del Proyecto de Ley por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del Gobierno Corporativo.

El consejero coordinador trata de evitar una excesiva concentración de poder, cuando los cargos de consejero delegado y presidente del Consejo recaen en una misma persona. El consejero coordinador desarrolla una función organizativa de los consejeros externos.

Por otro lado, otra de las medidas dirigidas a salvaguardar el buen hacer del consejo es el desarrollo de un **sistema de evaluación de los consejeros**. En este caso, 30 de las 35 compañías (85,7%) tienen implementado un mecanismo de control, bien sea a nivel interno (por medio de las Comisiones de Retribuciones y Nombramientos) o externo.



## II. JUNTAS

### VUELVE EL INTERÉS:

#### LA ASISTENCIA A LAS JUNTAS REPUNTA EN 18 COMPAÑÍAS

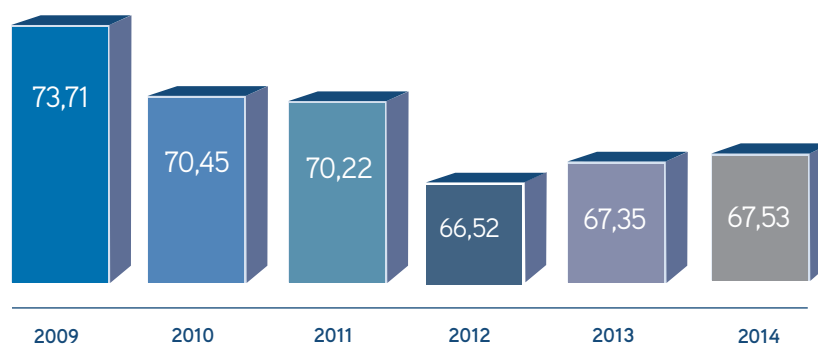
Se consolida la tendencia iniciada en 2013 tras cuatro años consecutivos de descensos en la asistencia a las juntas. La participación de los accionistas en las Juntas ha aumentado en 18 com-

pañías y se redujo en 13. En 2014, el **quórum medio de accionistas** presentes y representados fue del **67,53%**, lo que supone un ligero incremento respecto al año anterior.

La junta con mayor asistencia fue la de Mediaset, con el 86,64%, seguido de Inditex con el 85,32%.

Ver anexo Free Float y Núcleo duro.

EVOLUCIÓN DEL QUÓRUM (EN %)



### MÁS PARTICIPACIÓN DEL MINORITARIO:

#### MENOS DE LA MITAD DE LAS EMPRESAS DEL IBEX REQUIERE UN MÍNIMO DE ACCIONES PARA ASISTIR

Sólo 15 compañías mantienen limitaciones de asistencia para poder asistir a la Junta de Accionistas. Mapfre, la más exigente, establece

el listón en 1.500 acciones, seguida de Abertis, Caixabank o Viscofan, que tienen el límite en 1.000 acciones.

En este particular, cabe apuntar que la **modificación de la Ley de Sociedades de Capital**, anunciada por el Gobierno en mayo de 2014, propone reducir el número mínimo de acciones requeridas para asistir a la junta a un tope máximo de 1.000.

### III. DIFUSIÓN DE LAS JUNTAS

#### MÁS DIGITALES:

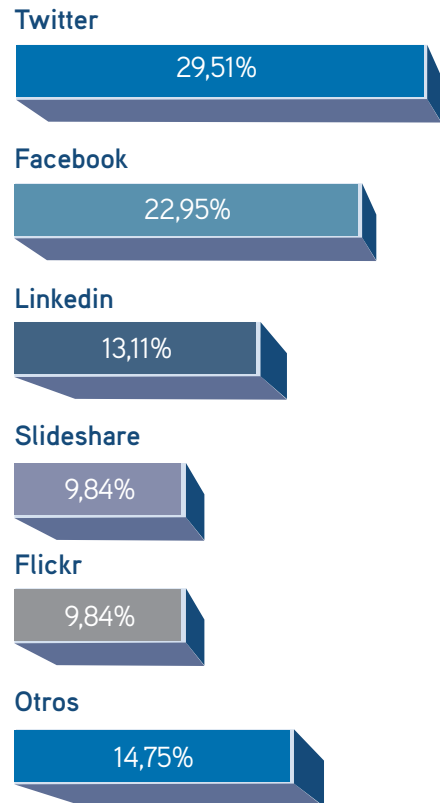
MÁS DEL **50%** DE LAS EMPRESAS DIFUNDEN LA JUNTA EN REDES SOCIALES

El **51,4%** de las empresas del Ibex han utilizado **las redes sociales para difundir la Junta General de Accionistas.**

Las redes más usadas en 2014 fueron Twitter (29,5%), Facebook (22,95%) y LinkedIn (13,11%).

Iberdrola y CaixaBank poseen cuentas específicas de relaciones con inversores, Unience y Twitter, respectivamente.

#### USO DE REDES DURANTE LA JGA



#### MÁS TECNOLÓGICAS:

SE INCREMENTA LA TENDENCIA A RETRANSMITIR LAS JUNTAS EN ABIERTO

**20 empresas** –una más que en 2013– han retransmitido sus Juntas **vía streaming**, de las cuales 19 han colgado el vídeo en la web a posteriori. De esas 20 cotizadas, además, 19 comunicaron a sus accionistas o analistas que siguen a la compañía la posibilidad de ‘asistir’ la Junta o informarse sobre la misma a través de streaming o redes sociales.



# ANEXO

## FREE FLOAT Y NÚCLEO DURO

Empresa	Quorum %	Free float %	Núcleo duro %	Free Float Asistente % (Quorum - núcleo duro)	Free Float Asistente/Free Float total de la empresa %
Abertis	75,13	42,84	57,16	17,97	41,95
Acciona	79,92	46,10	53,90	26,02	56,44
ACS	70,20	54,00	46,00	24,2	44,81
Amadeus	73,15	99,47	0,53	72,62	73,01
Arcelor	62,76	60,65	39,35	23,41	38,60
Banco Popular	62,78	80,74	19,26	43,52	53,90
Banco Sabadell	68,23	80,73	19,27	48,96	60,65
Banco Santander	58,82	98,46	1,54	57,28	58,18
Bankia	69,75	39,11	60,89	8,86	22,65
Bankinter	68,48	65	35	33,48	51,51
BBVA	63,18	100	0	63,18	63,18
BME	44,43	100	0	44,43	44,43
Caixabank	75,10	99,92	0,08	75,02	75,08
Día	59,59	91	9	50,59	55,59
Ebro Foods	70,96	65	35	35,96	55,32
Enagas	52,95	90	10	42,95	47,72
FCC	61,66	49,90	50,1	11,56	23,17
Ferrovial	68,56	56,44	43,56	25	44,29
Gamesa	49,22	80,32	19,68	29,54	36,78
Gas Natural	81,32	35,40	64,60	16,72	47,23
Grifols	76,76	60	40	36,76	61,27
IAG	55,79	100	0	55,79	55,79
Iberdrola	82,24	81,17	18,83	63,41	78,12
Inditex	85,32	35,66	64,34	20,98	58,83
Indra	76,18	65	35	41,18	63,35
Jazztel	53,54	85	15	38,54	45,34
Mapfre	79,85	32,30	67,70	12,15	37,62
Mediaset	86,64	54,95	45,05	41,59	75,69
OHL	74,67	39	61	13,67	35,05
REE	56,10	80	20	36,1	45,13
Repsol	64,33	72,92	27,08	37,25	51,08
Sacyr	60,59	61	39	21,59	35,39
Telefónica	54,81	83,78	16,22	38,59	46,06
Técnicas Reunidas	64,21	59,80	40,20	24,01	40,15
Viscofán	76,36	100	0	76,36	76,36

### Medias %

Quorum	67,53
--------	-------

# FORO



---

## BUEN GOBIERNO Y ACCIONARIADO



IRCO

INFORPRESS

Inforpress, miembro co-fundador del Foro del Buen Gobierno y Accionariado, es la mayor consultora de comunicación y posicionamiento en España.

Cuenta con un equipo de más de 250 personas, una red de oficinas propias en 10 países y *partners* en los cinco continentes para ofrecer soluciones de comunicación que den respuesta a los tres grandes retos de las organizaciones de hoy: reforzar su capacidad para influir, generar *engagement* alrededor de su marca y alinear a sus equipos.

Su experiencia de más de 25 años ha permitido conocer en profundidad las necesidades de las empresas cotizadas en materia de Buen Gobierno y Relación con inversores.